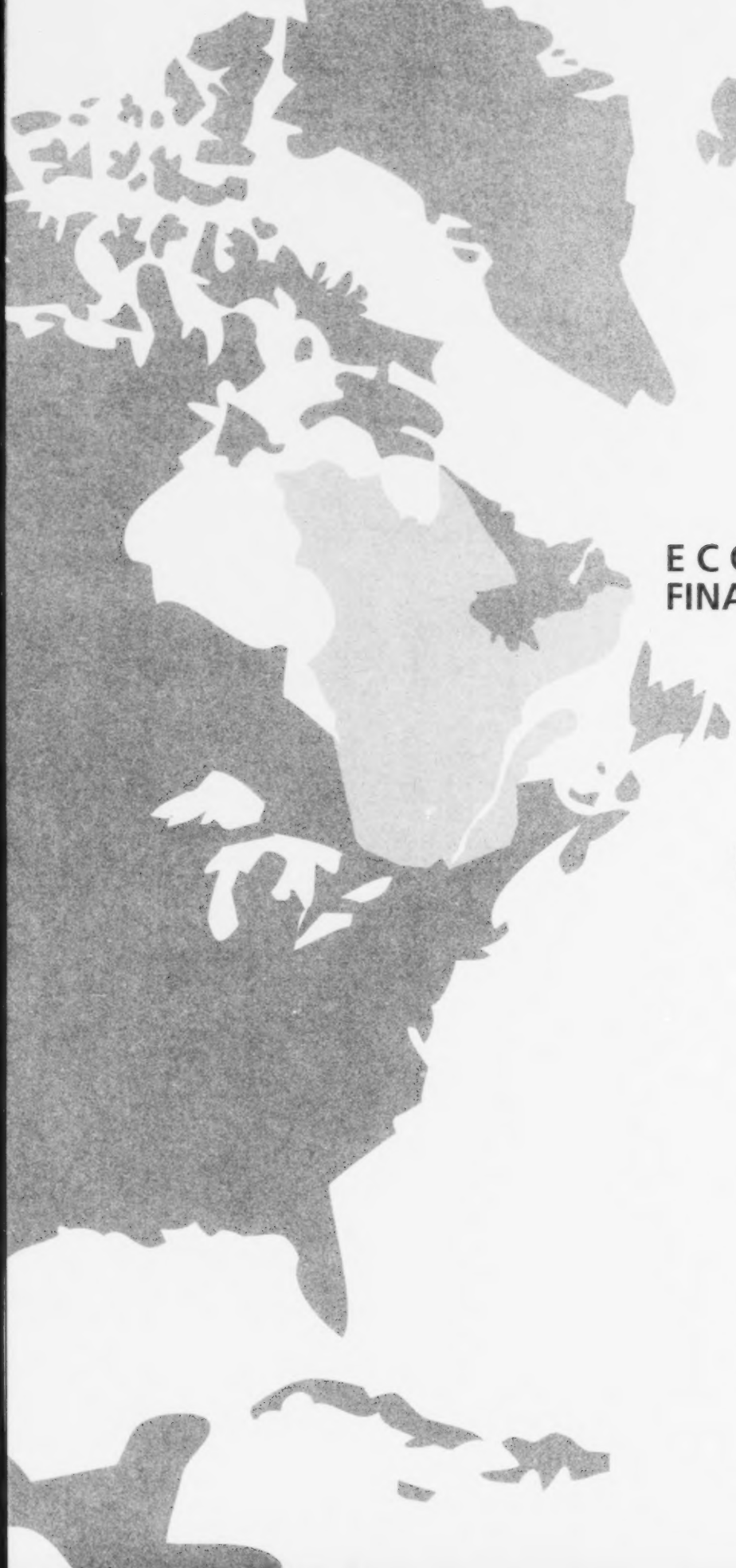


# ECONOMIC AND FINANCIAL PROFILE OF

2003

Québec

- Québec ranks first in terms of area in Canada, and second in terms of population, with 7.5 million people.

- With a gross domestic product of over to C$240 billion in 2002 (US$178 billion or €154 billion), Québec ranks among the top 20 industrialized countries of the OECD.

- Québec's per capita GDP ranks tenth among OECD countries, ahead of Japan, France, Germany and the United Kingdom:
  - it is 10% higher than the OECD average.

- The North American Free Trade Agreement (NAFTA) provides Québec with preferred access to a market of over 400 million consumers, 45% of whom live within 1000 km of its borders.

Photo acknowledgments:

CAE: page 7;
Hydro-Québec: page 6;
Ministère des Ressources naturelles: page 5.

The ECONOMIC AND FINANCIAL PROFILE OF QUÉBEC
is produced by the
Relations with Investor Service
Ministère des Finances
12, rue St-Louis, bureau 2.31
Québec (Québec) G1R 5L3
Phone: (418) 646-4285
Fax: (418) 643-4700
Email: sri@finances.gouv.qc.ca

This document is available on the
web at: www.finances.gouv.qc.ca
Subscription available

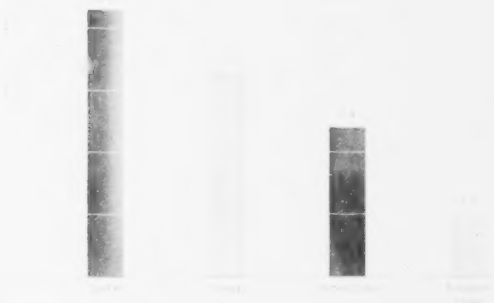
ISBN 2-550-41016-5
ISSN 1185-6637
Legal deposit
Bibliothèque nationale du Québec, 2003
Publication date: August 2003

CANADA
Vancouver
QUÉBEC
Quebec
Montreal
Toronto
Boston
Detroit
Chicago
New York
UNITED STATES
Washington
1 000 km
Atlanta
2 000 km
MEXICO
Mexico
3 000 km
4 000 km

CANADA
Vancouver
QUÉBEC
Québec
Montréal
Toronto
Boston
Detroit
Chicago
New York
UNITED STATES
Washington
1 000 km
Atlanta
2 000 km
MEXICO
Mexico
3 000 km
4 000 km

# RECENT ECONOMIC PERFORMANCE AND OUTLOOK

**REAL GROSS DOMESTIC PRODUCT - 2002**
(CHANGE IN PERCENTAGE)



**UNEMPLOYMENT RATE**
(AS A PERCENTAGE)



## OUTSTANDING PERFORMANCE

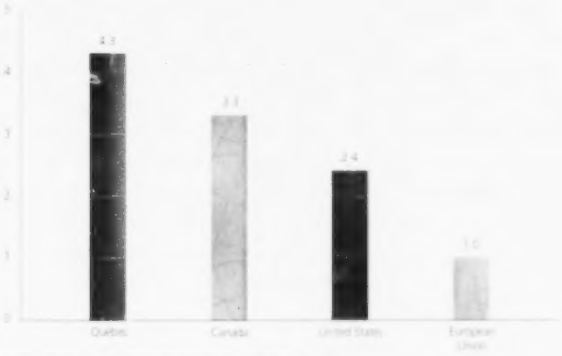
- Québec's economy grew by 4.3% in 2002:
  - a remarkable performance in view of the moderate recovery in other industrialized economies.
- This result is attributable to a number of factors including low interest rates and the strong labour market (118 200 new jobs) that spurred consumption and housing starts.
- Growth for 2003 is forecast at 2.5%, reflecting:
  - the impact of gradual rises in interest rates;
  - the effect of severe acute respiratory syndrome (SARS);
  - the weak recovery of exports.
- However, certain positive factors are at work:
  - high consumer confidence will encourage greater consumer spending;
  - business investment is expected to pick up;
  - housing starts should remain vigorous;
  - the labour market will slow, but 61 000 jobs will still be created, with the unemployment rate remaining stable at 8.6%.

**ECONOMIC INDICATORS**
(AS A PERCENTAGE CHANGE)

| | 2002 | 2003 | | 2002 | 2003 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Québec** | | | **Canada** | | |
| Real GDP growth | 4.3 | 2.5 | Interest rates[1] | | |
| Consumption | 4.5 | 4.7 | – Treasury bills (3-month) | 2.6 | 3.2 |
| Housing starts (in thousands) | 42.5 | 40.2 | – Bonds (10-year) | 5.3 | 5.2 |
| International exports of goods (1997 $) | -0.8 | 0.8 | Exchange rate (¢US) | 63.7 | 71.2 |
| Unemployment rate[1] | 8.6 | 8.6 | | | |
| Employment growth | 3.4 | 1.7 | | | |
| Consumer price index | 2.0 | 3.0 | | | |

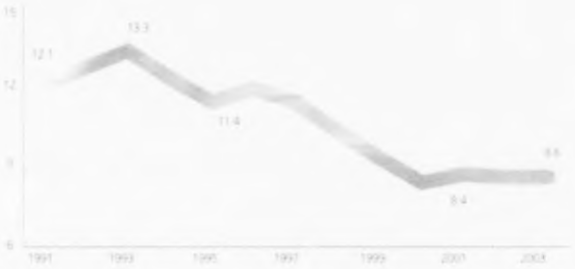
# RECENT ECONOMIC PERFORMANCE AND OUTLOOK

**REAL GROSS DOMESTIC PRODUCT - 2002**
(CHANGE IN PERCENTAGE)




Sources: International Monetary Fund and Statistics Canada

**UNEMPLOYMENT RATE**
(AS A PERCENTAGE)




Source: Statistics Canada

## OUTSTANDING PERFORMANCE

- Québec's economy grew by 4.3% in 2002:
  - a remarkable performance in view of the moderate recovery in other industrialized economies.
- This result is attributable to a number of factors including low interest rates and the strong labour market (118 200 new jobs) that spurred consumption and housing starts.
- Growth for 2003 is forecast at 2.5%, reflecting:
  - the impact of gradual rises in interest rates;
  - the effect of severe acute respiratory syndrome (SARS);
  - the weak recovery of exports.
- However, certain positive factors are at work:
  - high consumer confidence will encourage greater consumer spending;
  - business investment is expected to pick up;
  - housing starts should remain vigorous;
  - the labour market will slow, but 61 000 jobs will still be created, with the unemployment rate remaining stable at 8.6%.

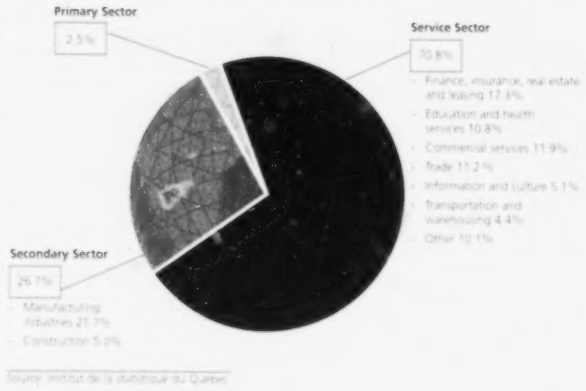
**ECONOMIC INDICATORS**
(AS A PERCENTAGE CHANGE)

| | 2002 | 2003 | | 2002 | 2003 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Québec** | | | **Canada** | | |
| Real GDP growth | 4.3 | 2.5 | Interest rates[1] | | |
| Consumption | 4.5 | 4.7 | – Treasury bills (3-month) | 2.6 | 3.2 |
| Housing starts (in thousands) | 42.5 | 40.2 | – Bonds (10-year) | 5.3 | 5.2 |
| International exports of goods (1997 $) | -0.8 | 0.8 | Exchange rate (¢US) | 63.7 | 71.2 |
| Unemployment rate[1] | 8.6 | 8.6 | | | |
| Employment growth | 3.4 | 1.7 | | | |
| Consumer price index | 2.0 | 3.0 | | | |

[1] Level in percent

# A CHANGING ECONOMY

**BREAKDOWN OF REAL GDP BY MAJOR SECTOR - 2002**



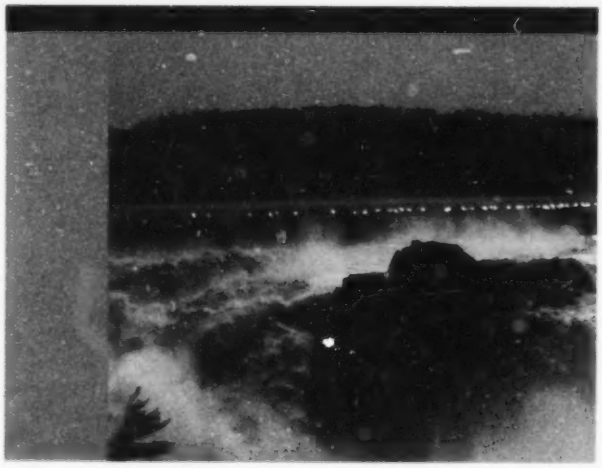

Source: Institut de la statistique du Québec

## A CONSTANTLY ADVANCING ECONOMY

- Québec's economy has undergone major changes in recent decades:
  - long known for its natural resources, the economy now has a developed service sector that accounts for 71% of GDP.
- High-technology industries play an increasingly greater role:
  - in particular, Montréal ranks fourth in North America regarding number of jobs per capita in high-technology sectors.

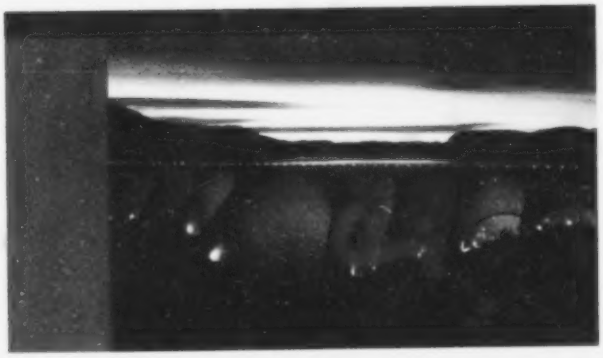
## NATURAL RESOURCES: REMARKABLE WEALTH

- Québec is noted for the abundance and variety of its natural resources, making it a major player at the global level.
- Québec's forests are immense:
  - they cover almost half its territory, the equivalent of Sweden and Norway combined;
  - the wood products and pulp and paper industries are significant components of Québec's manufacturing sector;
  - almost 70% of the newsprint consumed in the northeast United States is produced in Québec.



- Québec's mineral wealth is recognized worldwide:
  - according to the Fraser Institute 2002-2003 survey of the mining sector, Québec ranks first in North America and second in the world in terms of its mineral potential.
- Québec is the fourth-largest producer of aluminium in the world.
- Fresh water covers 10% of Québec's huge territory:
  - 130 000 waterways and a million lakes have been listed;
  - making it one of the largest reservoirs in the world.

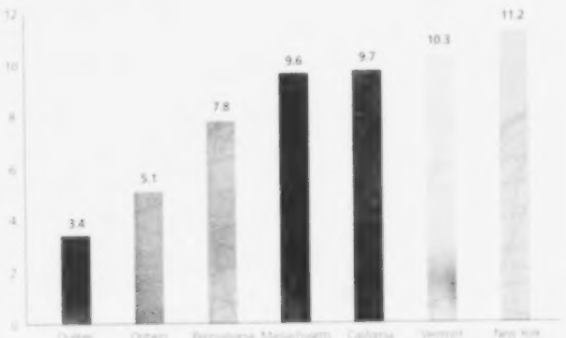
# HYDRO-QUÉBEC, A MAJOR ASSET FOR QUÉBEC



- Created in 1944, Hydro-Québec is a government corporation whose sole shareholder is the Québec government.
- The primary mission of Hydro-Québec is to supply electricity to its 3.6 million subscribers in Québec.
- Hydroelectricity can be developed thanks to Québec's extensive reserves of fresh water:
  - in 2002, 97% of Hydro-Québec's production was from waterpower: a clean and renewable energy source;
  - considerable potential remains undeveloped.

- With an average price of 3.4 cents US per kilowatt-hour, Québec boasts one of the lowest electricity costs in North America:
  - a major attraction for industries.
- Hydro-Québec continues to develop its commercial activities to sustain its growth:
  - buy-resale transactions and surplus energy exports to neighbouring markets in the United States, Ontario and New Brunswick:
    - Hydro-Québec is the biggest exporter of electricity to the United States.
  - sales outside Québec have risen from $0.6 billion in 1997 to $3.5 billion in 2002.
- Hydro-Québec's expertise is recognized throughout the world in the hydroelectricity production and high-voltage transmission sectors:
  - particularly in Central America, South America, Australia and the United States.

**AVERAGE PRICE OF ELECTRICITY FOR CERTAIN STATES AND PROVINCES - 2000**
**(IN ¢US/KWH)**




Source: Hydro-Québec

**2002 HIGHLIGHTS**

| | |
|---|---|
| Sales | $13 billion |
| Net income | $1.5 billion |
| Total assets | $59.1 billion |
| Number of employees | Over 20 000 |
| Installed power | 32 661 MW[1] |

1 Hydro-Québec also has access to most of the output of the Churchill Falls generating station with nominal power of 5 428 MW.

- Over the next ten years, Hydro-Québec expects to increase its production capacity:
  - to meet domestic demand that will rise by 1.5% per year;
  - to take advantage of business opportunities on neighbouring markets.

# AN ECONOMY FOCUSED ON HIGH TECHNOLOGY

## COMPANIES AT THE FOREFRONT OF THE WORLD ECONOMY

- Many world leaders in high-technology sectors have chosen Québec.

## BIOPHARMACEUTICAL INDUSTRY

- Some 50% of shipments and 50% of investments of the Canadian biopharmaceutical sector are based in Québec.
- Québec is home to six of the seven research centres of multinational pharmaceutical companies in Canada.
- The Montréal region ranks fourth among major North American metropolitan regions in terms of job density in the biopharmaceutical sector.
- Clinical research companies known the world over are based in Québec.

- Merck Frosst
- AstraZeneca
- Wyeth-Ayerst
- Boehringer Ingelheim
- Bristol-Myers Squibb
- Aventis Pharma
- Pfizer
- MDS Pharma Services
- Novartis Pharma
- ShireBiochem

## AEROSPACE

- Québec ranks sixth in the world:
  - Montréal is the second-largest aerospace centre in the world, behind Seattle but ahead of Toulouse.
- In six years, the sector's sales have risen by more than 80% and employment by 25%.
- Over 80% of production is exported.

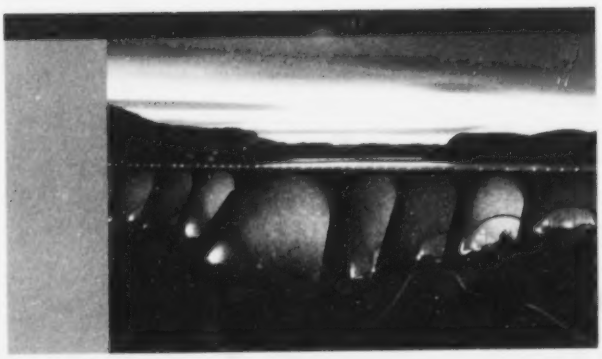
- Bombardier Aerospace
- Pratt & Whitney Canada
- CAE
- Air Canada
- Bell Helicopter Textron
- Rolls-Royce Canada
- EMS Technologies Canada
- CMC Electronics
- Honeywell Aerospace
- Lockheed Martin

## INFORMATION TECHNOLOGIES

- Over 120 000 employees in 7 000 companies.
- Annual growth of 9% since 1990.
- Remarkable breakthroughs by software designed in Québec, for example, for special effects in film productions.

- CGI
- IBM
- Bell Canada
- Ericsson
- SR Telecom
- DMR (Fujitsu)
- Telus Québec
- LGS Group
- Exfo
- BCE Emergis

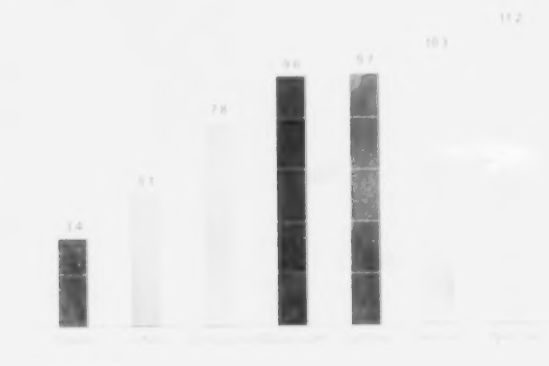
# HYDRO-QUÉBEC, A MAJOR ASSET FOR QUÉBEC



- Created in 1944, Hydro-Québec is a government corporation whose sole shareholder is the Québec government.
- The primary mission of Hydro-Québec is to supply electricity to its 3.6 million subscribers in Québec.
- Hydroelectricity can be developed thanks to Québec's extensive reserves of fresh water:
  - in 2002, 97% of Hydro-Québec's production was from waterpower: a clean and renewable energy source;
  - considerable potential remains undeveloped.

- With an average price of 3.4 cents US per kilowatt-hour, Québec boasts one of the lowest electricity costs in North America:
  - a major attraction for industries.
- Hydro-Québec continues to develop its commercial activities to sustain its growth:
  - buy-resale transactions and surplus energy exports to neighbouring markets in the United States, Ontario and New Brunswick:
    - Hydro-Québec is the biggest exporter of electricity to the United States;
  - sales outside Québec have risen from $0.6 billion in 1997 to $3.5 billion in 2002.
- Hydro-Québec's expertise is recognized throughout the world in the hydroelectricity production and high-voltage transmission sectors:
  - particularly in Central America, South America, Australia and the United States.

**AVERAGE PRICE OF ELECTRICITY FOR CERTAIN STATES AND PROVINCES - 2000**
(IN ¢US/KWH)




**2002 HIGHLIGHTS**

| | |
|---|---|
| Sales | $13 billion |
| Net income | $1.5 billion |
| Total assets | $59.1 billion |
| Number of employees | Over 20 000 |
| Installed power | 32 661 MW |

- Over the next ten years, Hydro-Québec expects to increase its production capacity:
  - to meet domestic demand that will rise by 1.5% per year;
  - to take advantage of business opportunities on neighbouring markets.

# AN ECONOMY FOCUSED ON HIGH TECHNOLOGY

## COMPANIES AT THE FOREFRONT OF THE WORLD ECONOMY

- Many world leaders in high-technology sectors have chosen Québec.

## BIOPHARMACEUTICAL INDUSTRY

- Some 50% of shipments and 50% of investments of the Canadian biopharmaceutical sector are based in Québec.
- Québec is home to six of the seven research centres of multinational pharmaceutical companies in Canada.
- The Montréal region ranks fourth among major North American metropolitan regions in terms of job density in the biopharmaceutical sector.
- Clinical research companies known the world over are based in Québec.

- Merck Frosst
- AstraZeneca
- Wyeth-Ayerst
- Boehringer Ingelheim
- Bristol-Myers Squibb
- Aventis Pharma
- Pfizer
- MDS Pharma Services
- Novartis Pharma
- ShireBiochem

## AEROSPACE

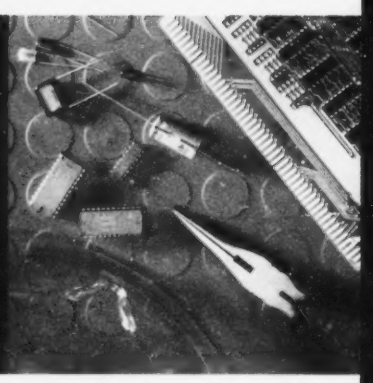
- Québec ranks sixth in the world.
  - Montréal is the second-largest aerospace centre in the world, behind Seattle but ahead of Toulouse.
- In six years, the sector's sales have risen by more than 80% and employment by 25%.
- Over 80% of production is exported.

- Bombardier Aerospace
- Pratt & Whitney Canada
- CAE
- Air Canada
- Bell Helicopter Textron
- Rolls-Royce Canada
- EMS Technologies Canada
- CMC Electronics
- Honeywell Aerospace
- Lockheed Martin

## INFORMATION TECHNOLOGIES

- Over 120 000 employees in 7 000 companies.
- Annual growth of 9% since 1990.
- Remarkable breakthroughs by software designed in Québec, for example, for special effects in film productions.

- CGI
- IBM
- Bell Canada
- Ericsson
- SR Telecom
- DMR (Fujitsu)
- Telus Québec
- LGS Group
- Exfo
- BCE Emergis



# AN OPEN ECONOMY

## QUÉBEC: PARTICIPANT IN THE WORLD ECONOMY

- The North American Free Trade Agreement (NAFTA) opened a huge market to Québec:
  - in 1988, before NAFTA, exports accounted for 45% of Québec's GDP;
  - they now account for 57% of GDP.
- Since 1988, international exports of merchandise have tripled:
  - roughly 85% are shipped to the United States.

**QUÉBEC'S EXPORTS**
(AS A PERCENTAGE OF GDP)

**RANKING OF THE ECONOMIC PARTNERS OF THE UNITED STATES - 2002**

| | Exporters to the United States | Export markets of the United States |
|---|---|---|
| 1 | Canada | Canada |
| 2 | Mexico | Mexico |
| 3 | China | Japan |
| 4 | Japan | Québec |
| 5 | Germany | United Kingdom |
| 6 | Québec | Germany |
| 7 | United Kingdom | South Korea |
| 8 | South Korea | China |

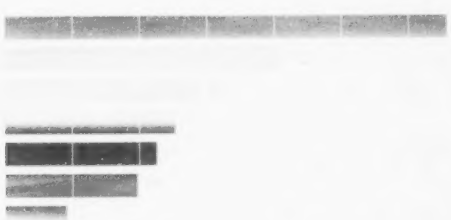
## QUÉBEC: A MAJOR BUSINESS PARTNER OF THE UNITED STATES

- The strong trading relationship between the United States and Québec is confirmed by the ranking of economic partners of the United States.
- Québec is the sixth-largest exporter on the U.S. market:
  - ahead of the United Kingdom and South Korea.
- Québec is also an excellent customer of the United States:
  - it is the fourth-largest export market:
    - ahead of the United Kingdom, Germany, South Korea and China.

## HIGH VALUE-ADDED EXPORTS

- Québec's international exports reflect its diversified industrial structure in which high-value-added products are growing in importance.
- Capital goods as a proportion of exports have risen sharply, from 23% in 1998 to 37% in 2002.
- The growth of international merchandise exports between 1988 and 2002 was driven chiefly by the following capital goods:
  - aircraft and parts: 657%;
  - transportation equipment: 411%;
  - machines, tools and office equipment: 289%.

**CUMULATIVE GROWTH OF MERCHANDISE EXPORTS - 1988-2002**
(AS A PERCENTAGE)

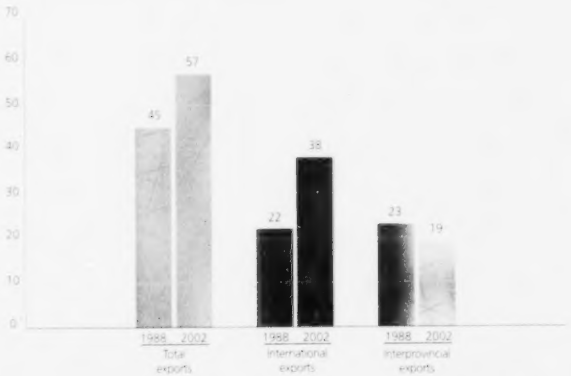


# AN OPEN ECONOMY

## QUÉBEC: PARTICIPANT IN THE WORLD ECONOMY

- The North American Free Trade Agreement (NAFTA) opened a huge market to Québec:
  - in 1988, before NAFTA, exports accounted for 45% of Québec's GDP;
  - they now account for 57% of GDP.
- Since 1988, international exports of merchandise have tripled:
  - roughly 85% are shipped to the United States.

**QUÉBEC'S EXPORTS**
(AS A PERCENTAGE OF GDP)




Source: Statistics Canada

**RANKING OF THE ECONOMIC PARTNERS OF THE UNITED STATES - 2002**

| | Exporters to the United States | Export markets of the United States |
|---|---|---|
| 1 | Canada | Canada |
| 2 | Mexico | Mexico |
| 3 | China | Japan |
| 4 | Japan | Québec |
| 5 | Germany | United Kingdom |
| 6 | Québec | Germany |
| 7 | United Kingdom | South Korea |
| 8 | South Korea | China |

Sources: US Census Bureau, Statistics Canada, Institut de la statistique du Québec and ministère des Finances

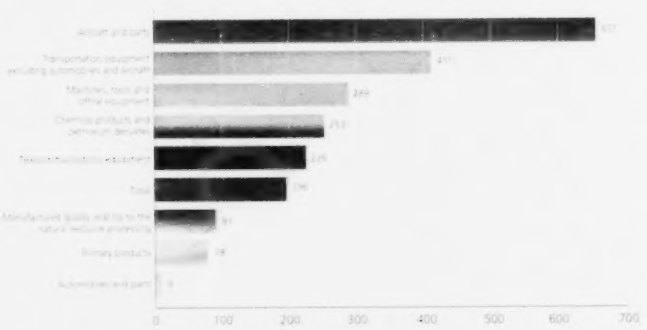
## QUÉBEC: A MAJOR BUSINESS PARTNER OF THE UNITED STATES

- The strong trading relationship between the United States and Québec is confirmed by the ranking of economic partners of the United States.
- Québec is the sixth-largest exporter on the U.S. market:
  - ahead of the United Kingdom and South Korea.
- Québec is also an excellent customer of the United States:
  - it is the fourth-largest export market:
    - ahead of the United Kingdom, Germany, South Korea and China.

## HIGH VALUE-ADDED EXPORTS

- Québec's international exports reflect its diversified industrial structure in which high-value-added products are growing in importance.
- Capital goods as a proportion of exports have risen sharply, from 23% in 1998 to 37% in 2002.
- The growth of international merchandise exports between 1988 and 2002 was driven chiefly by the following capital goods:
  - aircraft and parts: 657%;
  - transportation equipment: 411%;
  - machines, tools and office equipment: 289%.

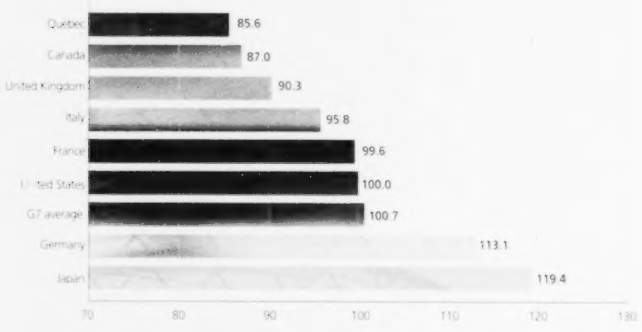
**CUMULATIVE GROWTH OF MERCHANDISE EXPORTS - 1988-2002**
(AS A PERCENTAGE)




Source: Institut de la statistique du Québec

# A COMPETITIVE ECONOMY

**INDEX OF BUSINESS LOCATION AND OPERATING COSTS[1]**
(UNITED STATES=100)




1. Results obtained from the *Competitive Alternatives 2003* cost model under license from KPMG. The lower a country's index the lower its business location and operating costs.
Sources: KPMG and ministère des Finances.

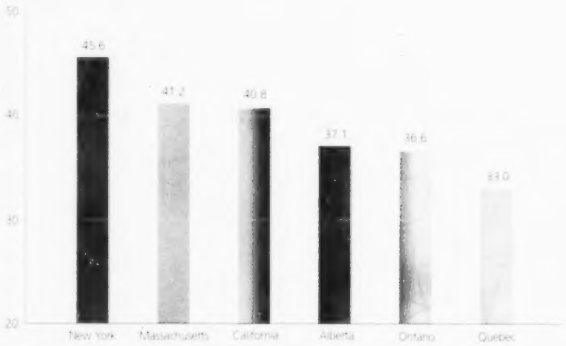
## LOW BUSINESS LOCATION AND OPERATING COSTS

- The most recent data from KPMG (2003) confirm once again that Québec has the lowest business location and operating costs among the major industrialized countries.
- Furthermore, unit labour costs in Québec are almost 29% lower than in the United States.

## A COMPETITIVE TAX SYSTEM FOR COMPANIES

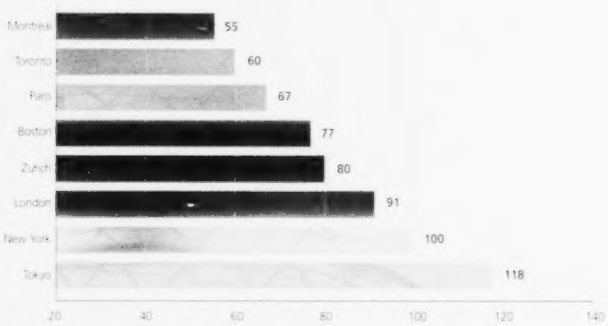
- Companies in Québec operate under a tax system that is on the whole competitive with other North American jurisdictions.
- Tax rates on business profits in Québec are among the lowest in North America.
- Companies can obtain a rebate of Québec sales tax on virtually all their purchases.

**COMBINED CORPORATE INCOME TAX RATES - AS AT APRIL 1, 2003[1]**
(AS A PERCENTAGE)




1. Maximum tax rates applicable to the active income of corporations by all levels of government.
Sources: KPMG and ministère des Finances.

**COST OF LIVING INDEX OF CERTAIN CITIES[1]**
(NEW YORK=100)




1. The higher the index the higher the cost of living.
Source: Mercer Human Resource Consulting (2002).

## COST AND QUALITY OF LIFE

- According to a study by Mercer Human Resource Consulting (2002) covering 144 business centres worldwide, Montréal ranks among the cities with the lowest cost of living.
- In the annual studies by Mercer Human Resource Consulting assessing the quality of life in 200 cities, Montréal always ranks near the top.

# SOUND MANAGEMENT OF PUBLIC FINANCES

## A NEW GOVERNMENT, A RENEWED VISION

- A new government, formed by the Québec Liberal Party, was elected in April 2003.
- The government's priorities include:
  - maintaining a balanced budget;
  - controlling debt;
  - reviewing the role and operation of the State;
  - health and education; and
  - cutting personal income tax.

## BALANCED BUDGET

- The new government has committed itself to maintaining a balanced budget in 2003-2004 and subsequent years.
- This complies with the balanced budget legislation:
  - passed unanimously by the National Assembly in 1996;
  - stipulating that no deficit can be incurred in the future, barring exceptional circumstances.

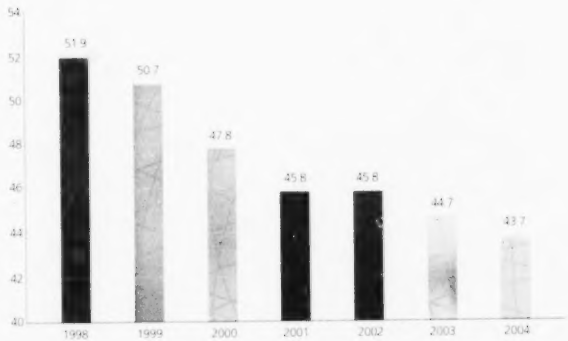
### BALANCED-BUDGET ACT

- Unanimously adopted by the National Assembly in 1996
- Requires the government to maintain a zero deficit

## CONTROLLING DEBT

- Although the budget has been balanced for a number of years, the government's debt level continues to rise:
  - the government no longer borrows for current spending;
  - but the debt rises because of investments in public infrastructures and government corporations.
- However, the debt is falling as a percentage of GDP.
- The new government will formulate an action plan to set debt guidelines.

**TOTAL DEBT**[1,2]
(AS A PERCENTAGE OF GDP)




1 Fiscal year ending March 31.
2 Including net retirement plans liability.

# A STATE FOCUSED ON ITS ESSENTIAL MISSIONS

## MAJOR REVIEW OF THE ROLE AND OPERATION OF THE STATE

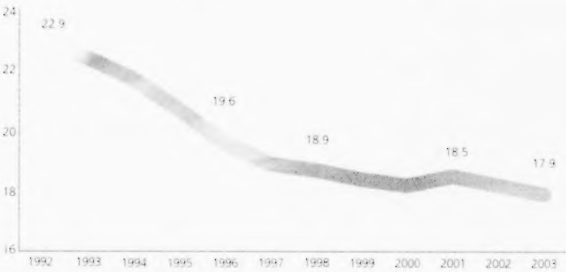
- The government intends to review the operation of the State to refocus it on its essential missions and improve targeting of economic intervention.
- This examination will feature:
  - a review of the structure of the State;
  - a review of the government's forms of intervention in the economy;
  - an examination of opportunities for decentralization and deconcentration;
  - simplifying the tax system and reducing the tax burden.

**SUMMARY OF CONSOLIDATED FINANCIAL TRANSACTIONS**
(IN MILLIONS OF DOLLARS)

| | 2002-2003[P] | 2003-2004 |
|---|---|---|
| **Budgetary transactions** | | |
| Own-source revenue | 43 403 | 45 365 |
| Federal transfers | 9 303 | 9 584 |
| **Total revenue** | **52 706** | **54 949** |
| Operating expenditure | -45 570 | -47 437 |
| Debt service | -7 136 | -7 512 |
| **Total expenditure** | **-52 706** | **-54 949** |
| **Budgetary surplus** | **0** | **0** |
| **Non-budgetary transactions** | **-1 585** | **-1 823** |
| **Net financial requirements** | | |
| Consolidated Revenue Fund | -322 | -300 |
| Consolidated organizations | -1 263 | -1 523 |
| **Total** | **-1 585** | **-1 823** |

P Preliminary results

**PROGRAM SPENDING[1,2]**
(AS A PERCENTAGE OF GDP)




1 Fiscal year ending March 31.
2 Excluding extraordinary expenditures of 1 377 millions in 1998-1999.

## PRIORITY ON HEALTH AND EDUCATION

- The government has made health and education its priorities.
- Spending increases are concentrated in these two sectors:
  - health and social services: 7.2%;
  - education: 3.6%.
- Accordingly, program spending as a percentage of GDP continues to decline.
- The downward trend in program spending relative to GDP continues:
  - this ratio stands at 17.9% for 2003-2004.

## TAX REDUCTION

- The review of the role and operation of the State will make it possible to act on another government priority:
  - reducing the tax burden.
- The government intends to cut personal income tax to the Canadian average during its mandate.

# SOUND MANAGEMENT OF PUBLIC FINANCES

## A NEW GOVERNMENT, A RENEWED VISION

- A new government, formed by the Quebec Liberal Party, was elected in April 2003.
- The government's priorities include:
  - maintaining a balanced budget;
  - controlling debt;
  - reviewing the role and operation of the State;
  - health and education; and
  - cutting personal income tax.

## BALANCED BUDGET

- The new government has committed itself to maintaining a balanced budget in 2003-2004 and subsequent years.
- This complies with the balanced budget legislation:
  - passed unanimously by the National Assembly in 1996;
  - stipulating that no deficit can be incurred in the future, barring exceptional circumstances.

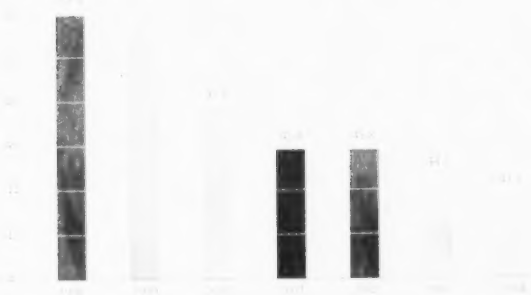
**BALANCED-BUDGET ACT**

- Unanimously adopted by the National Assembly in 1996
- Requires the government to maintain a zero deficit

## CONTROLLING DEBT

- Although the budget has been balanced for a number of years, the government's debt level continues to rise:
  - the government no longer borrows for current spending;
  - but the debt rises because of investments in public infrastructures and government corporations.
- However, the debt is falling as a percentage of GDP.
- The new government will formulate an action plan to set debt guidelines.

**TOTAL DEBT**
(AS A PERCENTAGE OF GDP)



# A STATE FOCUSED ON ITS ESSENTIAL MISSIONS

## MAJOR REVIEW OF THE ROLE AND OPERATION OF THE STATE

- The government intends to review the operation of the State to refocus it on its essential missions and improve targeting of economic intervention.
- This examination will feature:
  - a review of the structure of the State;
  - a review of the government's forms of intervention in the economy;
  - an examination of opportunities for decentralization and deconcentration;
  - simplifying the tax system and reducing the tax burden.

**SUMMARY OF CONSOLIDATED FINANCIAL TRANSACTIONS**
(IN MILLIONS OF DOLLARS)

| | 2002-2003[r] | 2003-2004 |
|---|---|---|
| **Budgetary transactions** | | |
| Own-source revenue | 43 403 | 45 365 |
| Federal transfers | 9 303 | 9 584 |
| **Total revenue** | **52 706** | **54 949** |
| Operating expenditure | -45 570 | -47 437 |
| Debt service | -7 136 | -7 512 |
| **Total expenditure** | **-52 706** | **-54 949** |
| **Budgetary surplus** | **0** | **0** |
| **Non-budgetary transactions** | **-1 585** | **-1 823** |
| **Net financial requirements** | | |
| Consolidated Revenue Fund | -322 | -300 |
| Consolidated organizations | -1 263 | -1 523 |
| **Total** | **-1 585** | **-1 823** |

**PROGRAM SPENDING[1,2]**
(AS A PERCENTAGE OF GDP)

## PRIORITY ON HEALTH AND EDUCATION

- The government has made health and education its priorities.
- Spending increases are concentrated in these two sectors:
  - health and social services: 7.2%;
  - education: 3.6%.
- Accordingly, program spending as a percentage of GDP continues to decline.
- The downward trend in program spending relative to GDP continues:
  - this ratio stands at 17.9% for 2003-2004.

## TAX REDUCTION

- The review of the role and operation of the State will make it possible to act on another government priority:
  - reducing the tax burden.
- The government intends to cut personal income tax to the Canadian average during its mandate.

# RESPECTIVE POWERS OF THE FEDERAL AND PROVINCIAL GOVERNMENTS

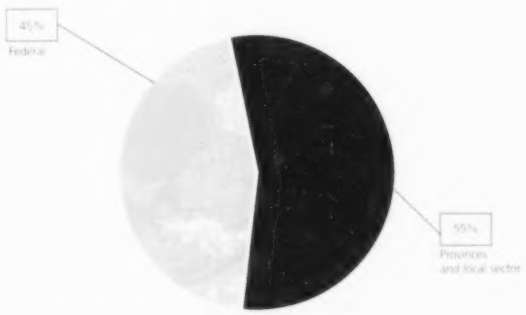
## CONSTITUTIONAL POWERS

- Canada is a federation of ten provinces.
- The 1867 constitution defines the powers of the two orders of government, federal and provincial.
- The federal Parliament is essentially responsible for:
  - national defence, unemployment insurance, the postal service, Aboriginal people, currency, international trade and criminal law.
- The provinces' responsibilities include:
  - health, education, social services, infrastructures, municipal affairs, natural resources, administration of justice and private law.

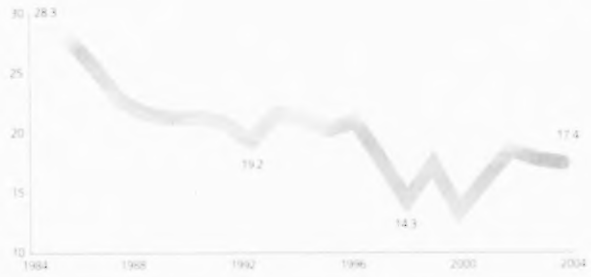
## TAXATION POWERS

- The federal and provincial governments have their own taxation powers.
- The provinces and the federal government both use the following taxation instruments:
  - personal and corporate income tax;
  - sales taxes; and
  - specific taxes, such as the fuel tax.
- Other sources of income are reserved for a single order of government, for instance:
  - customs duties, which can only be imposed by the federal government;
  - revenue from natural resources, which belong to the provinces within the territory where they are located.

**PROPORTION OF REVENUES COLLECTED BY EACH ORDER OF GOVERNMENT**




**FEDERAL TRANSFERS[1]**
**(AS A PERCENTAGE OF BUDGETARY REVENUE)**




1 Fiscal year ending March 31

- Overall, the total revenue collected by the various orders of government in Canada amounts to 43% of GDP. Of this amount:
  - 55% is collected by provincial governments and local administrations;
  - 45% is collected by the federal government.
- Federal transfers account for 17.4% of Québec's budgetary revenue in 2003-2004, a declining share.

# FINANCING PROGRAMS

| | 2002-2003[P] | 2003-2004 |
|---|---|---|
| **Consolidated Revenue Fund** | | |
| Net financial requirements[1] | 322 | 300 |
| Repayment of borrowings | 3 943 | 3 900 |
| Change in cash position | -1 154 | -3 945 |
| Retirement Plans Sinking Fund[2] | 1 641 | 2 353 |
| Pre-financing | 3 945 | — |
| | **8 697** | **2 608** |
| **Financing Fund[3]** | **2 002** | **2 500** |
| **Total** | **10 699** | **5 108** |

P Preliminary results.
1 Excluding consolidated organizations.
2 Deposits to the Retirement Plans Sinking Fund are optional.
3 Borrowings are made out of the Financing Fund to certain consolidated organizations and government corporations.

## GOVERNMENT AND FINANCING FUND

- In 2003-2004, the government's financing program will amount to $5.1 billion.
- The financing program is designed essentially to:
  - repay maturing borrowings;
  - take advantage of opportunities on financial markets to:
    - contribute to a sinking fund that will eventually be used to pay public-sector employees' retirement benefits;
    - from time to time, carry out advantageous pre-financing transactions.
  - make loans to consolidated organizations and government corporations through the Financing Fund.

## FINANCEMENT-QUÉBEC

- Financement-Québec is a government corporation that has borrowed on financial markets since 1999 to meet the needs of health and education network institutions:
  - by pooling their financing in this way, these organizations benefit from advantageous borrowing costs.
- The Québec government guarantees the borrowings of Financement-Québec.
- In 2003-2004, Financement-Québec's financing program stands at $1.5 billion.

| | 2002-2003[P] | 2003-2004 |
|---|---|---|
| **Financement-Québec** | **2 244** | **1 500** |

P Preliminary results.

| | 2002[P] | 2003 |
|---|---|---|
| **Hydro-Québec** | **1 923** | **2 430** |

P Preliminary results.

## HYDRO-QUÉBEC

- Hydro-Québec's financing program for 2003 amounts to $2.4 billion.
- Loans contracted by Hydro-Québec are guaranteed by the Québec government.

# FINANCING PROGRAMS

| | 2002-2003[r] | 2003-2004 |
|---|---|---|
| **Consolidated Revenue Fund** | | |
| Net financial requirements | 322 | 300 |
| Repayment of borrowings | 3 943 | 3 900 |
| Change in cash position | -1 154 | -3 945 |
| Retirement Plans Sinking Fund | 1 641 | 2 353 |
| Pre-financing | 3 945 | — |
| | **8 697** | **2 608** |
| **Financing Fund** | **2 002** | **2 500** |
| **Total** | **10 699** | **5 108** |

## GOVERNMENT AND FINANCING FUND

- In 2003-2004, the government's financing program will amount to $5.1 billion.
- The financing program is designed essentially to:
  - repay maturing borrowings;
  - take advantage of opportunities on financial markets to:
    - contribute to a sinking fund that will eventually be used to pay public-sector employees' retirement benefits;
    - from time to time, carry out advantageous pre-financing transactions;
  - make loans to consolidated organizations and government corporations through the Financing Fund.

## FINANCEMENT-QUÉBEC

- Financement-Québec is a government corporation that has borrowed on financial markets since 1999 to meet the needs of health and education network institutions.
  - By pooling their financing in this way, these organizations benefit from advantageous borrowing costs.
- The Québec government guarantees the borrowings of Financement-Québec.
- In 2003-2004, Financement-Québec's financing program stands at $1.5 billion.

| | 2002-2003[r] | 2003-2004 |
|---|---|---|
| **Financement-Québec** | **2 244** | **1 500** |

| | 2002[r] | 2003 |
|---|---|---|
| **Hydro-Québec** | **1 923** | **2 430** |

## HYDRO-QUÉBEC

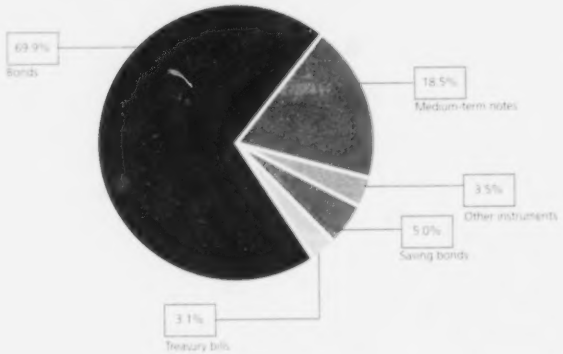
- Hydro-Québec's financing program for 2003 amounts to $2.4 billion.
- Loans contracted by Hydro-Québec are guaranteed by the Québec government.

# FINANCING STRATEGY

## DIVERSIFICATION BY INSTRUMENT

- A whole range of financial products is used in the course of financing operations.
- Long-term instruments:
  - traditional negotiable and real-return bonds, medium-term notes, private borrowings and retail savings products.
- Short-term instruments:
  - Treasury bills and Treasury notes.
- Lines of credit:
  - syndicate (US$3 500 million available) and bank ($1 165 million available).

**DIRECT DEBT BY INSTRUMENT AS AT MARCH 31, 2003[P] [1]**




P Preliminary results.
1 Direct debt of the Consolidated Revenue Fund.

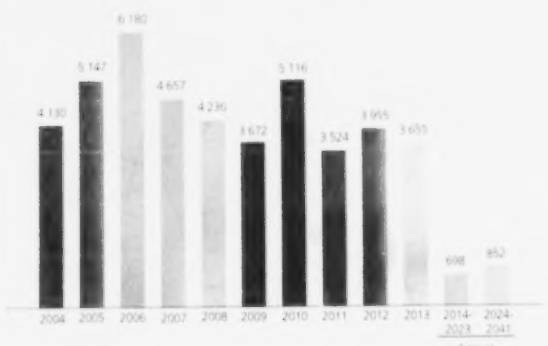
**Québec's first issues on foreign markets**

| | |
|---|---|
| Pound sterling | 1874 |
| US dollar | 1879 |
| Deutsche mark | 1968 |
| French franc | 1972 |
| Yen (Samurai) | 1972 |
| Swiss franc | 1972 |
| Spanish peseta (Matador) | 1997 |
| Swedish crown | 1998 |
| Euro | 1999 |
| Australian (Kangaroo) | 2001 |

## DIVERSIFICATION BY MARKETS

- Financing operations are regularly carried out on most markets in Canada, the United States, Europe, Asia and Australia.
- Québec has been present on foreign financial markets since the end of the 19th century, more specifically in London in 1874.
- In 2001, the Bank for International Settlements (BIS) ruled that foreign central banks could assign a weighting of 0% to Québec securities, which corresponds to a minimum risk:
  - Luxembourg, Belgium, France, the Netherlands, Australia and Italy now assign a 0% weighting to Québec:
    - which facilitates financing activities in these countries.

**LONG-TERM DIRECT DEBT MATURITIES AS AT MARCH 31, 2003[P] [1] [2]**
(IN MILLIONS OF DOLLARS)




P Preliminary results.
1 Direct debt of the Consolidated Revenue Fund.
2 Fiscal year ending March 31.

## DIVERSIFICATION BY MATURITIES

- Maturities on borrowings are spread over time to avoid large refinancings within a given year.
- The average term to maturity of the debt hovers around 11 years.

# FINANCING STRATEGY

**Some issues on foreign markets**

| Market | Coupon % | Maturity | Amount issued (in millions of units of the local currency) |
|---|---|---|---|
| Can$ | 6.5 | 2007 | 3 075 |
| | 6.0 | 2012 | 2 122 |
| | 6.25 | 2032 | 4 072 |
| US$ Global | 5.5 | 2006 | 1 000 |
| | 5.0 | 2009 | 750 |
| | 6.125 | 2011 | 1 000 |
| | 7.5 | 2029 | 1 500 |
| Euro | 5.625 | 2011 | 1 500 |
| | 4.25 | 2013 | 1 000 |
| Swiss Franc | 3.5 | 2008 | 500 |
| Yen | 1.6 | 2013 | 50 000 |
| Australian$ | 5.75 | 2006 | 280 |
| | Floating | 2006 | 120 |

## ENSURE LIQUIDITY

- To achieve this objective, the following strategy is applied:
  - regular presence in major markets:
    - with large issues; and
    - re-opening of existing issues.
  - long-term relations with Québec's financial partners;
  - satisfaction of investors' needs;
  - promotion of Québec securities:
    - promotional documents;
    - meetings with investors;
    - involvement of banks and brokerage firms.

## HIGH-QUALITY CREDIT

- Moody's changed its outlook for Québec's credit from stable to positive in August 2002:
  - "The outlook was revised from stable to positive to reflect the fiscal improvements achieved thus far."

*Moody's report, August 2002*

- Standard and Poor's:
  - "The ratings reflect [...] Québec's large and diversified economy and continuing good performance this year in spite of the sluggish North American economic environment."

*Standard & Poor's report, December 2002*

**Credit ratings**

| Agency | Rating | Outlook |
|---|---|---|
| Standard & Poor's | A+ | Stable |
| Moody's | A1 | Positive |
| Fitch | AA- | Stable |
| Dominion Bond Rating Service | A | Positive |
| Japan Credit Rating Agency | AA | Positive |

## RECOGNITION OF THE QUALITY OF QUÉBEC'S CREDIT BY FINANCIAL MARKETS

- Since 2001, Québec has received three prizes from the prestigious financial magazine, EuroWeek:
  - in 2001:
    - first prize for a bond issue of ≠1.5 billion maturing in 2011;
    - third prize for a global bond issue of US$1 billion maturing in 2011.
  - in 2002, Québec received second prize for its bond issue of US$750 million maturing in 2009.

EuroWeek

# FINANCING STRATEGY

## DIVERSIFICATION BY INSTRUMENT

- A whole range of financial products is used in the course of financing operations.
- Long-term instruments:
  - traditional negotiable and real-return bonds, medium-term notes, private borrowings and retail savings products.
- Short-term instruments:
  - Treasury bills and Treasury notes.
- Lines of credit:
  - syndicate (US$3 500 million available) and bank ($1 165 million available).

**DIRECT DEBT BY INSTRUMENT AS AT MARCH 31, 2003[P1]**

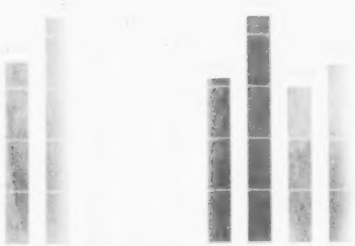
**Québec's first issues on foreign markets**

| | |
|---|---|
| Pound sterling | 1874 |
| US dollar | 1879 |
| Deutsche mark | 1968 |
| French franc | 1972 |
| Yen (Samurai) | 1972 |
| Swiss franc | 1972 |
| Spanish peseta (Matador) | 1997 |
| Swedish crown | 1998 |
| Euro | 1999 |
| Australian (Kangaroo) | 2001 |

## DIVERSIFICATION BY MARKETS

- Financing operations are regularly carried out on most markets in Canada, the United States, Europe, Asia and Australia.
- Québec has been present on foreign financial markets since the end of the 19th century, more specifically in London in 1874.
- In 2001, the Bank for International Settlements (BIS) ruled that foreign central banks could assign a weighting of 0% to Québec securities, which corresponds to a minimum risk:
  - Luxembourg, Belgium, France, the Netherlands, Australia and Italy now assign a 0% weighting to Québec
    - which facilitates financing activities in these countries.

**LONG-TERM DIRECT DEBT MATURITIES AS AT MARCH 31, 2003[P1,2]**
(IN MILLIONS OF DOLLARS)



## DIVERSIFICATION BY MATURITIES

- Maturities on borrowings are spread over time to avoid large refinancings within a given year.
- The average term to maturity of the debt hovers around 11 years.

# FINANCING STRATEGY

**Some issues on foreign markets**

| Market | Coupon % | Maturity | Amount issued (in millions of units of the local currency) |
|---|---|---|---|
| Can$ | 6.5 | 2007 | 3 075 |
| | 6.0 | 2012 | 2 122 |
| | 6.25 | 2032 | 4 072 |
| US$ Global | 5.5 | 2006 | 1 000 |
| | 5.0 | 2009 | 750 |
| | 6.125 | 2011 | 1 000 |
| | 7.5 | 2029 | 1 500 |
| Euro | 5.625 | 2011 | 1 500 |
| | 4.25 | 2013 | 1 000 |
| Swiss Franc | 3.5 | 2008 | 500 |
| Yen | 1.6 | 2013 | 50 000 |
| Australian$ | 5.75 | 2006 | 280 |
| | Floating | 2006 | 120 |

## ENSURE LIQUIDITY

- To achieve this objective, the following strategy is applied:
  - regular presence in major markets:
    - with large issues, and
    - re-opening of existing issues;
  - long-term relations with Québec's financial partners;
  - satisfaction of investors' needs;
  - promotion of Québec securities:
    - promotional documents;
    - meetings with investors;
    - involvement of banks and brokerage firms.

## HIGH-QUALITY CREDIT

- Moody's changed its outlook for Québec's credit from stable to positive in August 2002:
  - "The outlook was revised from stable to positive to reflect the fiscal improvements achieved thus far."

*Moody's report, August 2002*

- Standard and Poor's:
  - "The ratings reflect [...] Québec's large and diversified economy and continuing good performance this year in spite of the sluggish North American economic environment."

*Standard & Poor's report, December 2002*

**Credit ratings**

| Agency | Rating | Outlook |
|---|---|---|
| Standard & Poor's | A+ | Stable |
| Moody's | A1 | Positive |
| Fitch | AA- | Stable |
| Dominion Bond Rating Service | A | Positive |
| Japan Credit Rating Agency | AA | Positive |

## RECOGNITION OF THE QUALITY OF QUÉBEC'S CREDIT BY FINANCIAL MARKETS

- Since 2001, Québec has received three prizes from the prestigious financial magazine, EuroWeek:
  - in 2001:
    - first prize for a bond issue of ≠1.5 billion maturing in 2011;
    - third prize for a global bond issue of US$1 billion maturing in 2011.
  - in 2002, Québec received second prize for its bond issue of US$750 million maturing in 2009.

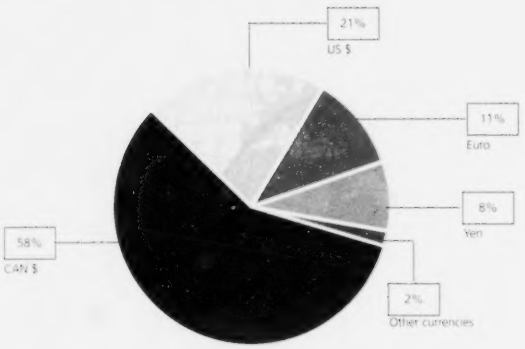
EuroWeek

# MINIMIZING COSTS AND RISKS

## ACTIVE DEBT MANAGEMENT

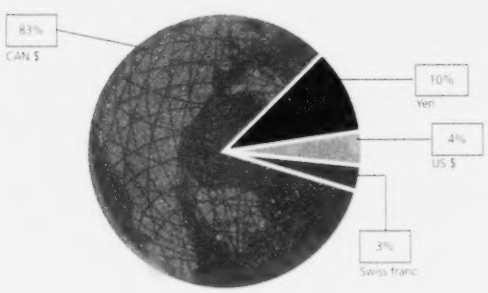
- Financing decisions are taken independently of those relating to debt management:
  - borrowings are carried out where funds are available, at the lowest possible cost;
  - interest rate and currency swap contracts as well as futures contracts are used to achieve the desired debt proportions:
    - by currency;
    - at fixed rates and variable rates.
- A range of financial instruments is used to help minimize debt service fluctuations.

**STRUCTURE OF THE DEBT MANAGED BY THE GOVERNMENT BY CURRENCY AS AT MARCH 31, 2003[P,1]**
(BEFORE CURRENCY SWAP AND FX-FORWARD CONTRACTS)




P Preliminary results
1 Direct debt of the Consolidated Revenue Fund and debt incurred to make advances to the Financing Fund

**STRUCTURE OF THE DEBT MANAGED BY THE GOVERNMENT BY CURRENCY AS AT MARCH 31, 2003[P,1]**
(AFTER CURRENCY SWAP AND FX-FORWARD CONTRACTS)



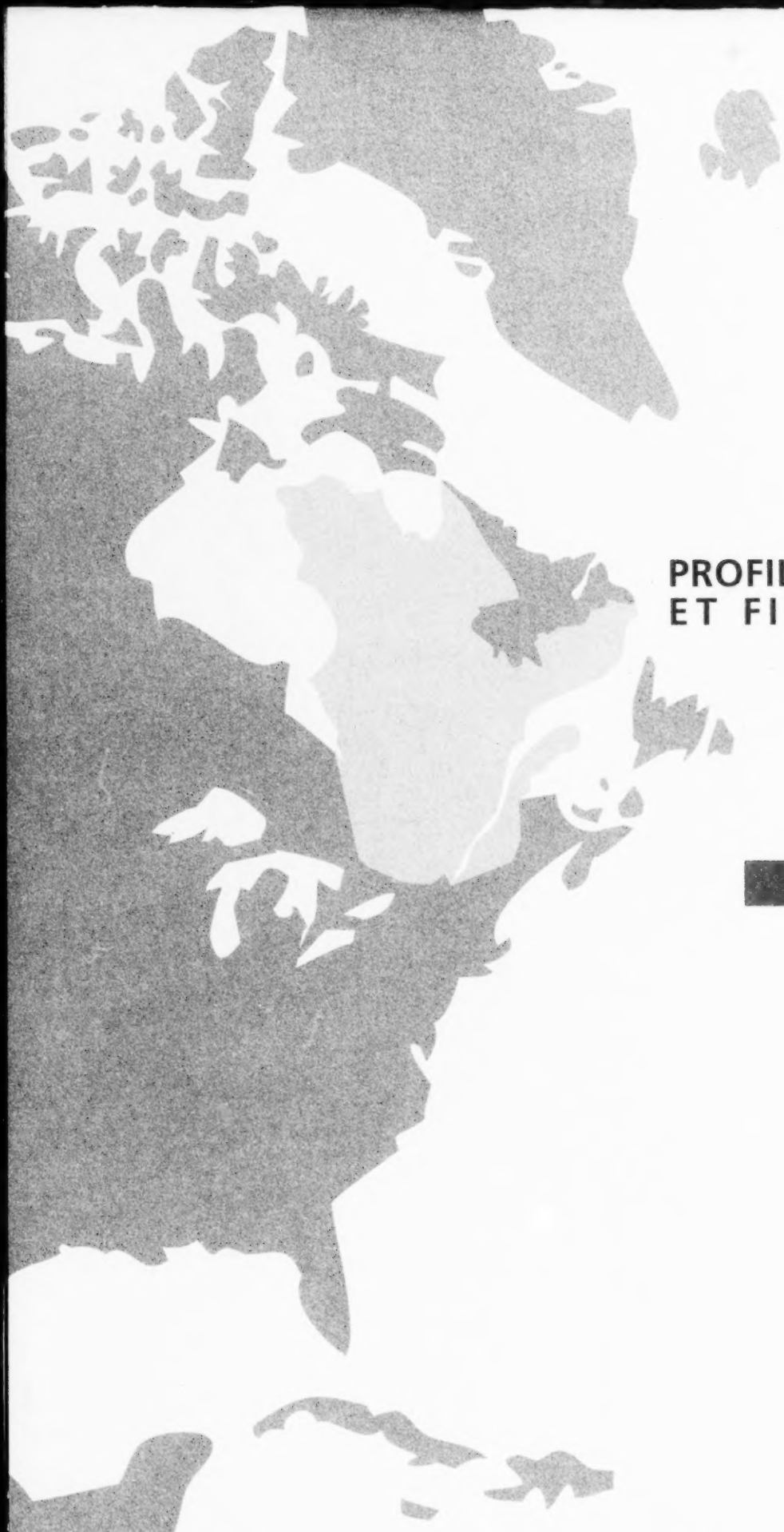

P Preliminary results
1 Direct debt of the Consolidated Revenue Fund and debt incurred to make advances to the Financing Fund

- As at March 31, 2003, before debt management operations, 58% of the debt managed by the government was in Canadian dollars:
  - including debt management, Canadian dollar exposure rose to 83%.
- As at the same date, 70% of the debt was at fixed rates and 30% at variable rates.

## COUNTERPARTY CREDIT POLICY

- To reduce its counter party risk exposure, the Québec government has adopted a counterparty credit policy that includes:
  - setting explicit credit limits for each counterparty;
  - continuous assessment of the market value of transactions;
  - an adjustment mechanism that is triggered to return within established limits, if the credit threshold is reached.

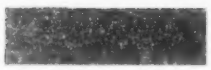
Finances
Québec



# PROFIL ÉCONOMIQUE ET FINANCIER DU

2003

Québec



- Premier en superficie au Canada, le Québec se classe au second rang sur la base de sa population de 7,5 millions d'habitants.

- Avec un produit intérieur brut de près de 240 milliards de dollars canadiens en 2002 (178 milliards de dollars américains ou 154 milliards d'euros), le Québec se situe parmi les 20 premiers pays industrialisés de l'OCDE.

- Le PIB par habitant du Québec se situe au dixième rang des pays de l'OCDE, surpassant celui du Japon, de la France, de l'Allemagne et du Royaume-Uni :
  - il est supérieur de plus de 10 % à la moyenne de celui des pays de l'OCDE.

- L'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) donne au Québec un accès privilégié à un marché de plus de 400 millions de consommateurs, dont 45 % habitent dans un rayon de 1000 km de sa frontière.

Remerciements pour les photos paraissant dans le présent document :

CAE : page 7;
Hydro-Québec : page 6;
Ministère des Ressources naturelles : page 5.

Le PROFIL ÉCONOMIQUE ET FINANCIER DU QUÉBEC
est produit par
le Service des relations avec les investisseurs
Ministère des Finances
12, rue St-Louis, bureau 2.31
Québec (Québec) G1R 5L3
Téléphone : (418) 646-4285
Télécopieur : (418) 643-4700
Courriel : sri@finances.gouv.qc.ca

Ce document est disponible sur Internet
à l'adresse www.finances.gouv.qc.ca
Abonnement disponible

ISBN 2-550-41015-7
ISSN 1185-6637
Dépôt légal
Bibliothèque nationale du Québec, 2003
Date de publication : août 2003

103-06846/

CANADA
Vancouver
QUÉBEC
Québec
Montréal
Toronto
Boston
Détroit
Chicago
New York
ÉTATS-UNIS
Washington
1 000 km
Atlanta
2 000 km
MEXIQUE
Mexico
3 000 km
4 000 km

103-06846/

CANADA
Vancouver
QUÉBEC
Québec
Montréal
Toronto
Boston
Détroit
Chicago
New York
ÉTATS-UNIS
Washington
1 000 km
Atlanta
2 000 km
MEXIQUE
Mexico
3 000 km
4 000 km

# ÉVOLUTION RÉCENTE DE L'ÉCONOMIE ET PERSPECTIVES

**PRODUIT INTÉRIEUR BRUT RÉEL 2002**
(VARIATION EN POURCENTAGE)

**TAUX DE CHÔMAGE**
(EN POURCENTAGE)

## UNE PERFORMANCE QUI SE DÉMARQUE

- Le Québec a connu une croissance économique de 4,3 % en 2002 :
  - une performance remarquable compte tenu la reprise modérée des autres économies industrialisées.
- Plusieurs facteurs expliquent ce résultat, notamment les bas taux d'intérêt et la vigueur de l'emploi (118 200 nouveaux emplois) qui ont favorisé la consommation et les mises en chantier.
- La croissance prévue pour 2003 est de 2,5 %, reflétant :
  - l'impact des hausses graduelles des taux d'intérêt;
  - l'effet de la pneumonie atypique (SRAS);
  - une faible reprise des exportations.
- Certains facteurs positifs sont toutefois à l'oeuvre :
  - la confiance élevée des ménages favorisera une nouvelle augmentation des dépenses de consommation;
  - une reprise de l'investissement des entreprises est attendue;
  - les mises en chantier devraient demeurer vigoureuses;
  - le marché de l'emploi connaîtra une diminution de rythme mais 61 000 emplois seront tout de même créés, et le taux de chômage sera stable à 8,6 %.

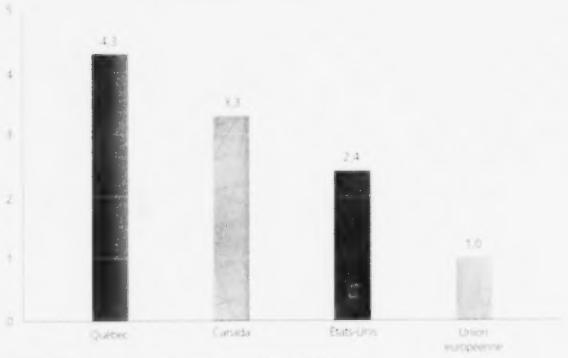
**INDICATEURS ÉCONOMIQUES**
**(VARIATION EN POURCENTAGE)**

| | 2002 | 2003 |
|---|---|---|
| **Québec** | | |
| Croissance du PIB réel | 4,3 | 2,5 |
| Consommation | 4,5 | 4,7 |
| Mises en chantier (en milliers) | 42,5 | 40,2 |
| Exportations internationales de marchandises ($ 1997) | -0,8 | 0,8 |
| Taux de chômage | 8,6 | 8,6 |
| Croissance de l'emploi | 3,4 | 1,7 |
| Indice des prix à la consommation | 2,0 | 3,0 |

| | 2002 | 2003 |
|---|---|---|
| **Canada** | | |
| Taux d'intérêt | | |
| – Bons du Trésor (3 mois) | 2,6 | 3,2 |
| – Obligations (10 ans) | 5,3 | 5,2 |
| Taux de change (¢ US) | 63,7 | 71,2 |

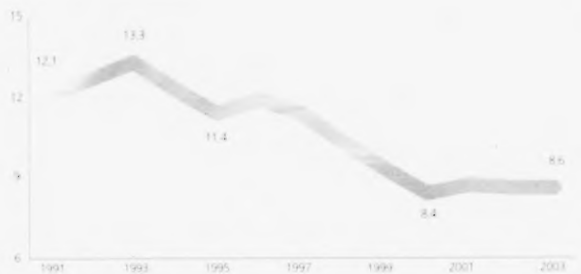
# ÉVOLUTION RÉCENTE DE L'ÉCONOMIE ET PERSPECTIVES

**PRODUIT INTÉRIEUR BRUT RÉEL 2002**
(VARIATION EN POURCENTAGE)




Sources : Fonds monétaire international et Statistique Canada

**TAUX DE CHÔMAGE**
(EN POURCENTAGE)




Source : Statistique Canada

## UNE PERFORMANCE QUI SE DÉMARQUE

- Le Québec a connu une croissance économique de 4,3 % en 2002 :
  - une performance remarquable compte tenu la reprise modérée des autres économies industrialisées.
- Plusieurs facteurs expliquent ce résultat, notamment les bas taux d'intérêt et la vigueur de l'emploi (118 200 nouveaux emplois) qui ont favorisé la consommation et les mises en chantier.
- La croissance prévue pour 2003 est de 2,5 %, reflétant :
  - l'impact des hausses graduelles des taux d'intérêt;
  - l'effet de la pneumonie atypique (SRAS);
  - une faible reprise des exportations.
- Certains facteurs positifs sont toutefois à l'oeuvre :
  - la confiance élevée des ménages favorisera une nouvelle augmentation des dépenses de consommation;
  - une reprise de l'investissement des entreprises est attendue;
  - les mises en chantier devraient demeurer vigoureuses;
  - le marché de l'emploi connaîtra une diminution de rythme mais 61 000 emplois seront tout de même créés, et le taux de chômage sera stable à 8,6 %.

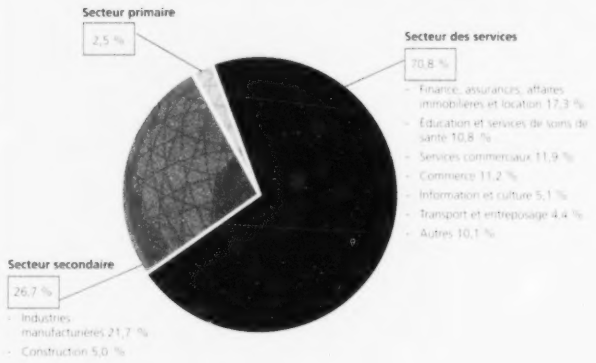
**INDICATEURS ÉCONOMIQUES**
(VARIATION EN POURCENTAGE)

| | 2002 | 2003 | | 2002 | 2003 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Québec** | | | **Canada** | | |
| Croissance du PIB réel | 4,3 | 2,5 | Taux d'intérêt[1] | | |
| Consommation | 4,5 | 4,7 | – Bons du Trésor (3 mois) | 2,6 | 3,2 |
| Mises en chantier (en milliers) | 42,5 | 40,2 | – Obligations (10 ans) | 5,3 | 5,2 |
| Exportations internationales de marchandises ($ 1997) | -0,8 | 0,8 | Taux de change (¢ US) | 63,7 | 71,2 |
| Taux de chômage[1] | 8,6 | 8,6 | | | |
| Croissance de l'emploi | 3,4 | 1,7 | | | |
| Indice des prix à la consommation | 2,0 | 3,0 | | | |

1) Niveau en pourcentage

# UNE ÉCONOMIE EN CHANGEMENT

**RÉPARTITION DU PIB RÉEL PAR GRAND SECTEUR - 2002**


Secteur primaire
2,5 %
Secteur des services
70,8 %
- Finance, assurances, affaires immobilières et location 17,3 %
- Éducation et services de soins de santé 10,8 %
- Services commerciaux 11,9 %
- Commerce 11,2 %
- Information et culture 5,1 %
- Transport et entreposage 4,4 %
- Autres 10,1 %
Secteur secondaire
26,7 %
- Industries manufacturières 21,7 %
- Construction 5,0 %

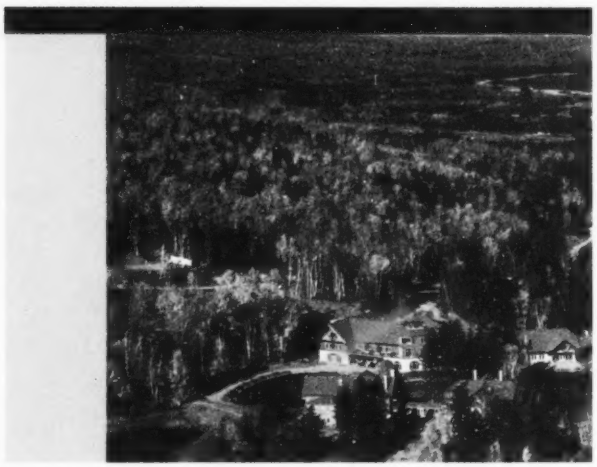
Source : Institut de la statistique du Québec

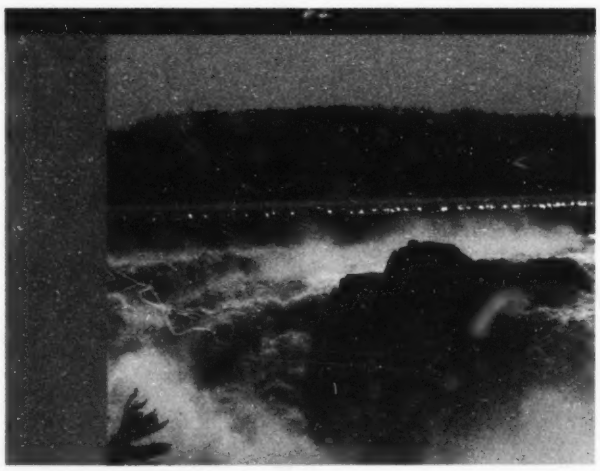
## UNE ÉCONOMIE EN PROGRÈS CONSTANT

- L'économie du Québec s'est grandement transformée au cours des dernières décennies :
  - longtemps reconnue pour ses ressources naturelles, l'économie compte maintenant un secteur des services développé qui représente 71 % du PIB.
- Les industries de haute technologie prennent de plus en plus d'importance :
  - notamment, Montréal se classe au quatrième rang en Amérique du Nord pour le nombre d'emplois par habitant dans les secteurs de la haute technologie.

## LES RESSOURCES NATURELLES : UNE RICHESSE REMARQUABLE

- Le Québec se démarque par l'abondance et la variété de ses ressources naturelles, ce qui en fait un joueur d'importance à l'échelle mondiale.
- Les forêts du Québec sont immenses :
  - elles couvrent près de la moitié du territoire, soit l'équivalent de la Suède et de la Norvège réunies;
  - l'industrie des produits du bois et celle des pâtes et papiers occupent une place importante dans le secteur manufacturier québécois;
  - près de 70 % du papier journal consommé dans le Nord-Est des États-Unis provient du Québec.





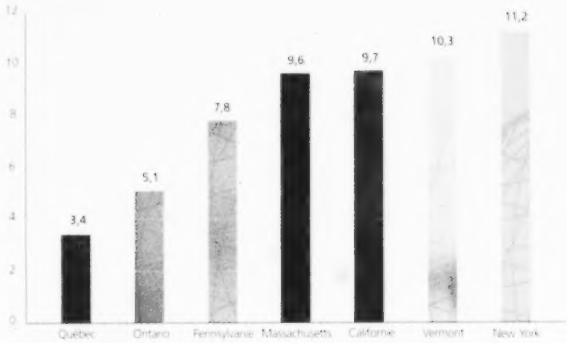
- La richesse minière du Québec est reconnue mondialement :
  - selon l'enquête sur le secteur minier 2002-2003 réalisée par le Fraser Institute, le Québec se classe au premier rang en Amérique du Nord, et au second rang mondial, pour l'attrait de son potentiel minéral.
- Le Québec est le quatrième producteur mondial d'aluminium.
- Le vaste territoire québécois est couvert à 10 % par des nappes d'eau douce :
  - 130 000 cours d'eau et un million de lacs sont répertoriés;
  - ce qui constitue l'un des plus importants réservoirs d'eau douce au monde.

# HYDRO-QUÉBEC, UNE FORCE QUÉBÉCOISE

- Créée en 1944, Hydro-Québec est une société d'État dont le gouvernement du Québec est le seul actionnaire.
- La mission première d'Hydro-Québec est de fournir de l'électricité aux 3,6 millions d'abonnés québécois.
- Les grandes réserves d'eau douce du Québec permettent d'exploiter la filière hydroélectrique :
  - en 2002, 97 % de la production d'Hydro-Québec était de source hydraulique : une énergie propre et renouvelable;
  - le potentiel non exploité reste considérable.

- Avec un prix moyen de 3,4 cents US par kilowattheure, le Québec est un des endroits où l'électricité est la moins coûteuse en Amérique du Nord :
  - ce qui constitue un attrait de taille pour les industries.
- Pour soutenir sa croissance, Hydro-Québec poursuit le développement de ses activités commerciales :
  - transactions d'achat-revente et exportations des surplus d'énergie vers les marchés voisins des États-Unis, de l'Ontario et du Nouveau-Brunswick :
    - Hydro-Québec est le plus grand exportateur d'électricité vers les États-Unis.
  - le chiffre de ventes hors Québec est passé de 0,6 milliard de dollars en 1997 à 3,5 milliards de dollars en 2002.
- L'expertise d'Hydro-Québec est reconnue mondialement dans les secteurs de la production hydroélectrique et du transport haute-tension :
  - notamment en Amérique centrale, en Amérique du Sud, en Australie et aux États-Unis.

**PRIX MOYEN DE L'ÉLECTRICITÉ POUR CERTAINS ÉTATS ET PROVINCES - 2000**
**(EN ¢US/KWH)**




Source : Hydro-Québec

**HYDRO-QUÉBEC - FAITS SAILLANTS 2002**

| | |
|---|---|
| Chiffre d'affaires | 13 milliards $ |
| Bénéfice net | 1,5 milliard $ |
| Actif net | 59,1 milliards $ |
| Nombre d'employés | Plus de 20 000 |
| Puissance installée | 32 661 MW[1] |

(1) Hydro-Québec dispose également de la majeure partie de la production de la centrale des Churchill Falls, d'une puissance nominale de 5 428 MW.

- Au cours des 10 prochaines années, Hydro-Québec prévoit augmenter sa capacité de production :
  - afin de répondre adéquatement à la demande domestique qui croîtra de 1,5 % par année;
  - pour lui permettre d'exploiter les opportunités d'affaires sur les marchés voisins.

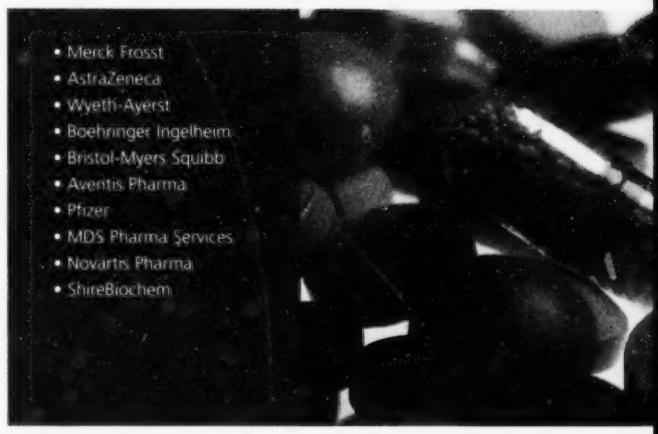
# UNE ÉCONOMIE ORIENTÉE VERS LA TECHNOLOGIE DE POINTE

## DES ENTREPRISES À L'AVANT-GARDE DE L'ÉCONOMIE MONDIALE

- Plusieurs chefs de file mondiaux des secteurs de la haute technologie ont choisi le Québec.

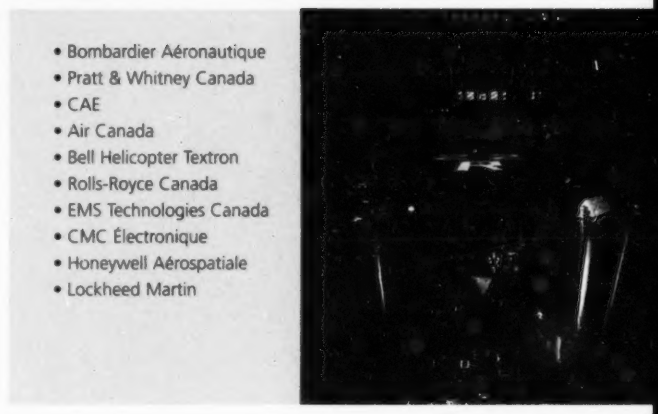
## L'INDUSTRIE BIOPHARMACEUTIQUE

- Quelque 50 % des livraisons et 50 % des investissements du secteur biopharmaceutique canadien se retrouvent au Québec.
- Le Québec accueille six des sept centres de recherche d'entreprises pharmaceutiques multinationales présentes au Canada.
- La région de Montréal se classe au quatrième rang des grandes régions métropolitaines nord-américaines en ce qui a trait à la densité des emplois dans le secteur biopharmaceutique.
- Le Québec compte des entreprises de recherche clinique de réputation mondiale.




## L'AÉROSPATIALE

- Le Québec se classe au sixième rang mondial :
  - Montréal est la deuxième métropole au monde en aérospatiale, après Seattle et devant Toulouse.
- En six ans, les ventes du secteur ont augmenté de plus de 80 % et l'emploi de 25 %.
- Plus de 80 % de la production est exportée.




## LES TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION

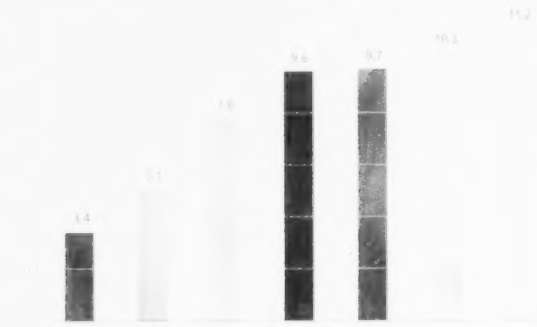
- Plus de 120 000 employés répartis dans 7 000 entreprises.
- Croissance annuelle de 9 % depuis 1990.
- Des percées remarquables par des logiciels conçus au Québec, par exemple, pour les effets spéciaux dans les productions cinématographiques.

# HYDRO-QUÉBEC, UNE FORCE QUÉBÉCOISE

- Créée en 1944, Hydro-Québec est une société d'État dont le gouvernement du Québec est le seul actionnaire.
- La mission première d'Hydro-Québec est de fournir de l'électricité aux 3,6 millions d'abonnés québécois.
- Les grandes réserves d'eau douce du Québec permettent d'exploiter la filière hydroélectrique.
  - en 2002, 97 % de la production d'Hydro-Québec était de source hydraulique : une énergie propre et renouvelable;
  - le potentiel non exploité reste considérable.

- Avec un prix moyen de 3,4 cents US par kilowattheure, le Québec est un des endroits où l'électricité est la moins coûteuse en Amérique du Nord.
  - ce qui constitue un attrait de taille pour les industries.
- Pour soutenir sa croissance, Hydro-Québec poursuit le développement de ses activités commerciales.
  - transactions d'achat-revente et exportations des surplus d'énergie vers les marchés voisins des États-Unis, de l'Ontario et du Nouveau-Brunswick.
    - Hydro-Québec est le plus grand exportateur d'électricité vers les États-Unis.
  - le chiffre de ventes hors Québec est passé de 0,6 milliard de dollars en 1997 à 3,5 milliards de dollars en 2002.
- L'expertise d'Hydro-Québec est reconnue mondialement dans les secteurs de la production hydroélectrique et du transport haute-tension.
  - notamment en Amérique centrale, en Amérique du Sud, en Australie et aux États-Unis.

**PRIX MOYEN DE L'ÉLECTRICITÉ POUR CERTAINS ÉTATS ET PROVINCES - 2000**
(EN ¢US/KWH)




**HYDRO-QUÉBEC - FAITS SAILLANTS 2002**

| | |
|---|---|
| Chiffre d'affaires | 13 milliards $ |
| Bénéfice net | 1,5 milliard $ |
| Actif net | 59,1 milliards $ |
| Nombre d'employés | Plus de 20 000 |
| Puissance installée | 32 661 MW[1] |

- Au cours des 10 prochaines années, Hydro-Québec prévoit augmenter sa capacité de production :
  - afin de répondre adéquatement à la demande domestique qui croîtra de 1,5 % par année;
  - pour lui permettre d'exploiter les opportunités d'affaires sur les marchés voisins.

# UNE ÉCONOMIE ORIENTÉE VERS LA TECHNOLOGIE DE POINTE

## DES ENTREPRISES À L'AVANT-GARDE DE L'ÉCONOMIE MONDIALE

- Plusieurs chefs de file mondiaux des secteurs de la haute technologie ont choisi le Québec.

## L'INDUSTRIE BIOPHARMACEUTIQUE

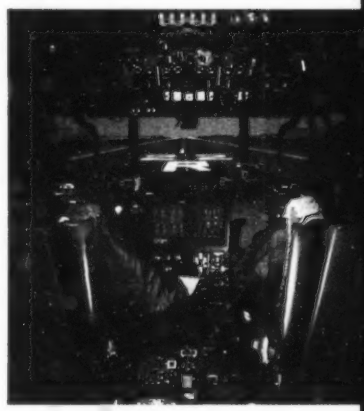
- Quelque 50 % des livraisons et 50 % des investissements du secteur biopharmaceutique canadien se retrouvent au Québec.
- Le Québec accueille six des sept centres de recherche d'entreprises pharmaceutiques multinationales présentes au Canada.
- La région de Montréal se classe au quatrième rang des grandes régions métropolitaines nord-américaines en ce qui a trait à la densité des emplois dans le secteur biopharmaceutique.
- Le Québec compte des entreprises de recherche clinique de réputation mondiale.

- Merck Frosst
- AstraZeneca
- Wyeth-Ayerst
- Boehringer Ingelheim
- Bristol-Myers Squibb
- Aventis Pharma
- Pfizer
- MDS Pharma Services
- Novartis Pharma
- ShireBiochem

## L'AÉROSPATIALE

- Le Québec se classe au sixième rang mondial :
  - Montréal est la deuxième métropole au monde en aérospatiale, après Seattle et devant Toulouse.
- En six ans, les ventes du secteur ont augmenté de plus de 80 % et l'emploi de 25 %.
- Plus de 80 % de la production est exportée.

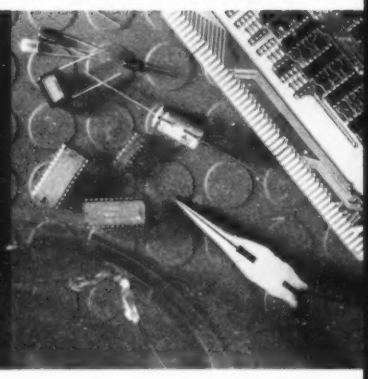
- Bombardier Aéronautique
- Pratt & Whitney Canada
- CAE
- Air Canada
- Bell Helicopter Textron
- Rolls-Royce Canada
- EMS Technologies Canada
- CMC Électronique
- Honeywell Aérospatiale
- Lockheed Martin



## LES TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION

- Plus de 120 000 employés répartis dans 7 000 entreprises.
- Croissance annuelle de 9 % depuis 1990.
- Des percées remarquables par des logiciels conçus au Québec, par exemple, pour les effets spéciaux dans les productions cinématographiques.

- CGI
- IBM
- Bell Canada
- Ericsson
- SR Telecom
- DMR (Fujitsu)
- Telus Québec
- Groupe LGS
- Exfo
- BCE Emergis

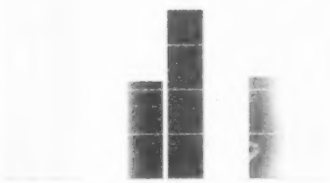


# UNE ÉCONOMIE OUVERTE

## LE QUÉBEC : PARTICIPANT DE L'ÉCONOMIE MONDIALE

- L'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA), a ouvert un vaste marché au Québec
  - en 1988, avant l'entrée en vigueur de l'ALENA, les exportations du Québec représentaient 45 % du PIB,
  - aujourd'hui, elles comptent pour 57 % du PIB
- Depuis 1988, les exportations internationales de marchandises ont triplé
  - environ 85 % sont destinées aux États-Unis.

**EXPORTATIONS DU QUÉBEC**
(EN POURCENTAGE DU PIB)



**CLASSEMENT DES PARTENAIRES ÉCONOMIQUES DES ÉTATS-UNIS - 2002**

| | Exportateurs sur le marché américain | Marchés d'exportation des États-Unis |
|---|---|---|
| 1 | Canada | Canada |
| 2 | Mexique | Mexique |
| 3 | Chine | Japon |
| 4 | Japon | Québec |
| 5 | Allemagne | Royaume-Uni |
| 6 | Québec | Allemagne |
| 7 | Royaume-Uni | Corée du Sud |
| 8 | Corée du Sud | Chine |

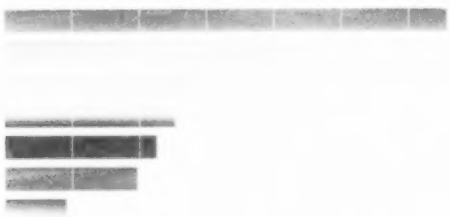
## LE QUÉBEC : PARTENAIRE D'AFFAIRES MAJEUR DES ÉTATS-UNIS

- La solidité de la relation commerciale entre les États-Unis et le Québec est confirmée par le classement des partenaires économiques des États-Unis.
- En effet, le Québec est le sixième exportateur sur le marché américain
  - devant le Royaume-Uni et la Corée du Sud
- Le Québec est aussi un excellent client pour les États-Unis :
  - il est le quatrième marché d'exportation
    - devant le Royaume-Uni, l'Allemagne, la Corée du Sud et la Chine

## DES EXPORTATIONS À HAUTE VALEUR AJOUTÉE

- Les exportations internationales du Québec reflètent sa structure industrielle diversifiée où les produits à forte valeur ajoutée occupent une place de plus en plus grande
- La part des biens d'investissements dans les exportations a connu une augmentation importante, passant de 23 % en 1998 à 37 % en 2002
- La croissance des exportations internationales de marchandises entre 1988 et 2002 provient principalement des biens d'investissements suivants
  - avions et pièces : 657 %,
  - matériel de transport : 411 %;
  - machines, outils et matériel de bureau : 289 %.

**CROISSANCE CUMULATIVE DES EXPORTATIONS DE MARCHANDISE - 1988-2002**
(EN POURCENTAGE)

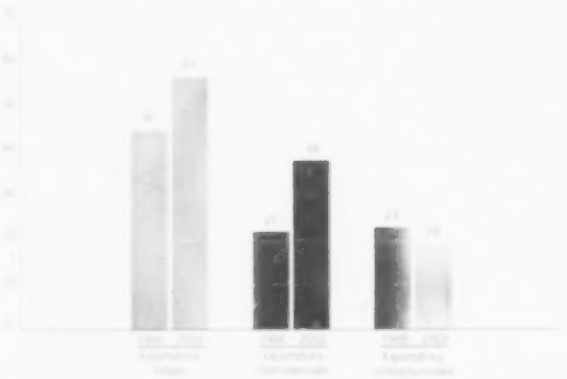


# UNE ÉCONOMIE OUVERTE

## LE QUÉBEC : PARTICIPANT DE L'ÉCONOMIE MONDIALE

- L'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA), a ouvert un vaste marché au Québec :
  - en 1988, avant l'entrée en vigueur de l'ALENA, les exportations du Québec représentaient 45 % du PIB,
  - aujourd'hui, elles comptent pour 57 % du PIB.
- Depuis 1988, les exportations internationales de marchandises ont triplé :
  - environ 85 % sont destinées aux États-Unis.

**EXPORTATIONS DU QUÉBEC**
(EN POURCENTAGE DU PIB)



**CLASSEMENT DES PARTENAIRES ÉCONOMIQUES DES ÉTATS-UNIS - 2002**

| Exportateurs sur le marché américain | Marchés d'exportation des États-Unis |
|---|---|
| 1 Canada | 1 Canada |
| 2 Mexique | 2 Mexique |
| 3 Chine | 3 Japon |
| 4 Japon | 4 Québec |
| 5 Allemagne | 5 Royaume-Uni |
| 6 Québec | 6 Allemagne |
| 7 Royaume-Uni | 7 Corée du sud |
| 8 Corée du Sud | 8 Chine |

## LE QUÉBEC : PARTENAIRE D'AFFAIRES MAJEUR DES ÉTATS-UNIS

- La solidité de la relation commerciale entre les États-Unis et le Québec est confirmée par le classement des partenaires économiques des États-Unis.
- En effet, le Québec est le sixième exportateur sur le marché américain :
  - devant le Royaume-Uni et la Corée du Sud.
- Le Québec est aussi un excellent client pour les États-Unis :
  - il est le quatrième marché d'exportation :
    - devant le Royaume-Uni, l'Allemagne, la Corée du Sud et la Chine.

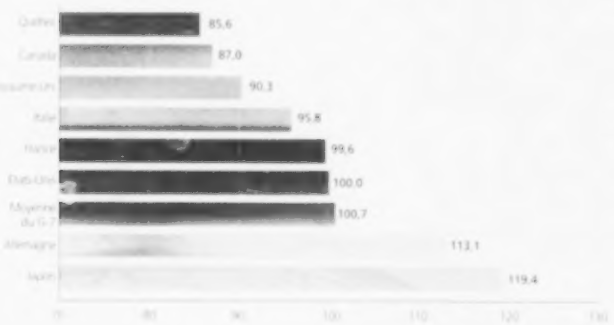
## DES EXPORTATIONS À HAUTE VALEUR AJOUTÉE

- Les exportations internationales du Québec reflètent sa structure industrielle diversifiée où les produits à forte valeur ajoutée occupent une place de plus en plus grande.
- La part des biens d'investissements dans les exportations a connu une augmentation importante, passant de 23 % en 1998 à 37 % en 2002.
- La croissance des exportations internationales de marchandises entre 1988 et 2002 provient principalement des biens d'investissements suivants :
  - avions et pièces : 657 %;
  - matériel de transport : 411 %;
  - machines, outils et matériel de bureau : 289 %.

**CROISSANCE CUMULATIVE DES EXPORTATIONS DE MARCHANDISE - 1988-2002**
(EN POURCENTAGE)

# UNE ÉCONOMIE COMPÉTITIVE

**INDICE DES COÛTS D'IMPLANTATION ET D'EXPLOITATION DES ENTREPRISES[1]**
(ÉTATS-UNIS=100)




(1) Résultats obtenus à partir du modèle de coûts aux fins de comparaisons utilisé par KPMG. Plus l'indice est faible, plus les coûts d'implantation et d'exploitation d'une entreprise dans le pays concerné sont faibles.
Sources : KPMG et ministère des Finances.

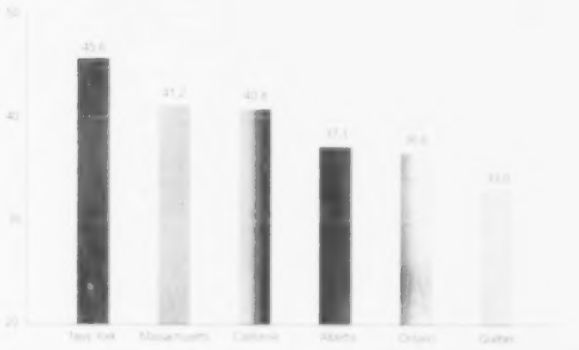
## FAIBLES COÛTS D'IMPLANTATION ET D'EXPLOITATION

- Les plus récentes données de KPMG (2003) confirment de nouveau que le Québec présente les coûts d'implantation et d'exploitation pour une entreprise parmi les plus faibles des principaux pays industrialisés.
- Par ailleurs, les coûts unitaires de main-d'œuvre au Québec sont inférieurs de près de 29 % à ceux des États-Unis.

## UN RÉGIME FISCAL CONCURRENTIEL POUR LES ENTREPRISES

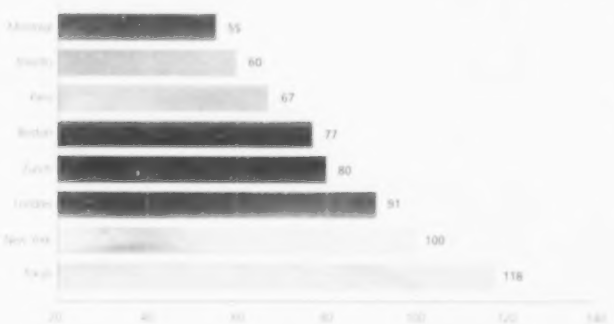
- Les entreprises du Québec bénéficient d'un régime fiscal globalement concurrentiel par rapport à ceux des autres territoires nord-américains.
- Les taux d'imposition des profits des entreprises au Québec sont parmi les plus bas en Amérique du Nord.
- Les entreprises peuvent bénéficier du remboursement de la taxe de vente du Québec sur la quasi-totalité de leurs achats.

**TAUX D'IMPOSITION COMBINÉS SUR LE REVENU DES SOCIÉTÉS - AU 1ER AVRIL 2003[1]**
(EN POURCENTAGE)




(1) Taux d'imposition maximums applicables sur le revenu brut des sociétés par l'ensemble des États pour le Québec.
Sources : KPMG et ministère des Finances.

**INDICE DU COÛT DE LA VIE DE CERTAINES VILLES[1]**
(NEW YORK=100)




(1) Plus l'indice est élevé, plus le coût de la vie est élevé.
Source : Mercer Human Resource Consulting (2002).

## COÛT ET QUALITÉ DE LA VIE

- Selon une étude de Mercer Human Resource Consulting (2002) portant sur 144 centres d'affaires à l'échelle mondiale, Montréal se classe parmi les villes où le coût de la vie est le moins élevé.
- Dans les études annuelles de Mercer Human Resource Consulting évaluant la qualité de vie dans 200 villes, Montréal se classe toujours dans les premiers rangs.

# UNE GESTION SAINE DES FINANCES PUBLIQUES

## UN NOUVEAU GOUVERNEMENT, UNE VISION RENOUVELÉE

- Un nouveau gouvernement, formé par le Parti libéral du Québec, a été élu en avril 2003.
- Les priorités du gouvernement sont, notamment :
  - le maintien de l'équilibre budgétaire;
  - le contrôle de l'endettement;
  - la révision du rôle et du fonctionnement de l'État;
  - la santé et l'éducation;
  - et la réduction de l'impôt sur le revenu des particuliers.

## ÉQUILIBRE BUDGÉTAIRE

- Le nouveau gouvernement s'est engagé à maintenir l'équilibre budgétaire en 2003-2004 et les années suivantes.
- Cette politique est conforme à la Loi sur l'équilibre budgétaire :
  - adoptée à l'unanimité par l'Assemblée nationale en 1996;
  - qui stipule qu'aucun déficit ne peut être encouru sauf dans des circonstances exceptionnelles.

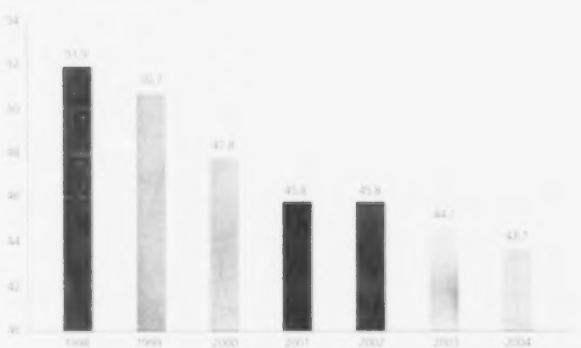
### LOI SUR L'ÉQUILIBRE BUDGÉTAIRE

- Adoptée à l'unanimité par l'Assemblée nationale en 1996
- Le gouvernement doit maintenir le déficit zéro

## CONTRÔLE DE L'ENDETTEMENT

- Malgré le fait que l'équilibre budgétaire soit atteint depuis plusieurs années, le niveau de la dette du gouvernement a continué de croître :
  - le gouvernement n'emprunte plus pour ses dépenses courantes;
  - mais, la dette augmente en raison des investissements dans les infrastructures publiques et les sociétés d'État.
- Cependant, la dette diminue en pourcentage du PIB.
- Le nouveau gouvernement élaborera un plan d'action dans le but de fixer des balises en matière d'endettement.

**DETTE TOTALE**[1][2]
(EN POURCENTAGE DU PIB)




(1) Exercice financier se terminant le 31 mars.
(2) Incluant le passif net au titre des régimes de retraite.

# UN ÉTAT CENTRÉ SUR SES MISSIONS ESSENTIELLES

## RÉVISION MAJEURE DU RÔLE ET DU FONCTIONNEMENT DE L'ÉTAT

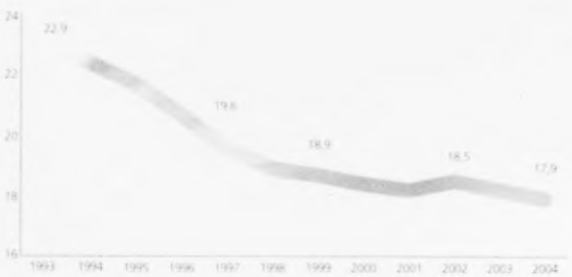
- Le gouvernement entend revoir le fonctionnement de l'État pour le recentrer sur ses missions essentielles et mieux cibler ses interventions dans l'économie.
- Cet examen sera orienté de la façon suivante :
  - révision de la structure de l'État;
  - revue des modes d'intervention du gouvernement dans l'économie;
  - examen des perspectives de décentralisation et de déconcentration;
  - simplification et allègement du fardeau fiscal.

**SOMMAIRE DES OPÉRATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉES**
(EN MILLIONS DE DOLLARS)

| | 2002-2003* | 2003-2004 |
|---|---|---|
| **Opérations budgétaires** | | |
| Revenus autonomes | 43 403 | 45 365 |
| Transferts fédéraux | 9 303 | 9 584 |
| **Total des revenus** | **52 706** | **54 949** |
| Dépenses d'opérations | -45 570 | -47 437 |
| Service de la dette | -7 136 | -7 512 |
| **Total des dépenses** | **-52 706** | **-54 949** |
| **Surplus budgétaire** | **0** | **0** |
| **Besoins non budgétaires** | **-1 585** | **-1 823** |
| **Besoins financiers nets** | | |
| Fonds consolidé du revenu | -322 | -300 |
| Organismes consolidés | -1 263 | -1 523 |
| **Total** | **-1 585** | **-1 823** |

* Résultats préliminaires.

**DEPENSES DE PROGRAMMES**(1)(2)
(EN POURCENTAGE DU PIB)




(1) Exercice financier se terminant le 31 mars.
(2) Excluant en 1998-1999 des dépenses extraordinaires de 1 377 millions de dollars.

## PRIORITÉ À LA SANTÉ ET À L'ÉDUCATION

- Le gouvernement s'est engagé à faire de la santé et de l'éducation ses priorités.
- Les hausses de dépenses sont concentrées dans ces deux secteurs :
  - santé et services sociaux : 7,2 %;
  - éducation : 3,6 %.
- En contrepartie, les dépenses des autres ministères restent globalement au même niveau qu'en 2002-2003.
- Ainsi, la tendance à la baisse des dépenses de programmes par rapport au PIB se poursuit :
  - ce ratio atteint 17,9 % pour l'année 2003-2004.

## RÉDUCTION D'IMPÔT

- Les travaux de révision de l'État permettront de s'attaquer à une autre priorité du gouvernement :
  - la réduction du fardeau fiscal.
- En effet, le gouvernement entend réduire l'impôt sur le revenu des particuliers, au cours de son mandat, pour le ramener à la moyenne canadienne.

# UNE GESTION SAINE DES FINANCES PUBLIQUES

## UN NOUVEAU GOUVERNEMENT, UNE VISION RENOUVELÉE

- Un nouveau gouvernement, formé par le Parti libéral du Québec, a été élu en avril 2003.
- Les priorités du gouvernement sont, notamment :
  - le maintien de l'équilibre budgétaire ;
  - le contrôle de l'endettement ;
  - la révision du rôle et du fonctionnement de l'État ;
  - la santé et l'éducation ;
  - et la réduction de l'impôt sur le revenu des particuliers.

## ÉQUILIBRE BUDGÉTAIRE

- Le nouveau gouvernement s'est engagé à maintenir l'équilibre budgétaire en 2003-2004 et les années suivantes.
- Cette politique est conforme à la Loi sur l'équilibre budgétaire :
  - adoptée à l'unanimité par l'Assemblée nationale en 1996 ;
  - elle stipule qu'un déficit ne peut être encouru sauf dans des circonstances exceptionnelles.

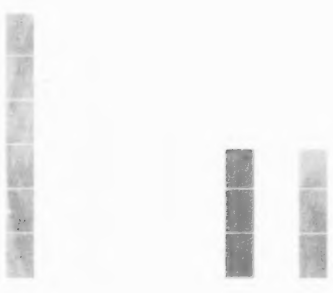
### LOI SUR L'ÉQUILIBRE BUDGÉTAIRE

- Adoptée à l'unanimité par l'Assemblée nationale en 1996
- Le gouvernement doit maintenir le déficit zéro

## CONTRÔLE DE L'ENDETTEMENT

- Malgré le fait que l'équilibre budgétaire soit atteint depuis plusieurs années, le niveau de la dette du gouvernement a continué de croître :
  - le gouvernement s'endette plus pour ses dépenses courantes ;
  - mais la dette augmente en raison des investissements dans les infrastructures publiques et les sociétés d'État.
- Cependant, la dette diminue en pourcentage du PIB.
- Le nouveau gouvernement élaborera un plan d'actions dans le but de fixer des balises pour contrôler l'endettement.

**DETTE TOTALE**
(EN POURCENTAGE DU PIB)



# UN ÉTAT CENTRÉ SUR SES MISSIONS ESSENTIELLES

## REVISION MAJEURE DU RÔLE ET DU FONCTIONNEMENT DE L'ÉTAT

- Le gouvernement entend revoir le fonctionnement de l'État pour le recentrer sur ses missions essentielles et mieux cibler ses interventions dans l'économie.
- Cet examen sera orienté de la façon suivante :
  - révision de la structure de l'État;
  - revue des modes d'intervention du gouvernement dans l'économie;
  - examen des perspectives de décentralisation et de déconcentration;
  - simplification et allégement du fardeau fiscal.

**SOMMAIRE DES OPÉRATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉES**
(EN MILLIONS DE DOLLARS)

| | 2002-2003* | 2003-2004 |
|---|---|---|
| **Opérations budgétaires** | | |
| Revenus autonomes | 43 403 | 45 365 |
| Transferts fédéraux | 9 303 | 9 584 |
| **Total des revenus** | **52 706** | **54 949** |
| Dépenses d'opérations | -45 570 | -47 437 |
| Service de la dette | -7 136 | -7 512 |
| **Total des dépenses** | **-52 706** | **-54 949** |
| **Surplus budgétaire** | **0** | **0** |
| **Besoins non budgétaires** | **-1 585** | **-1 823** |
| **Besoins financiers nets** | | |
| Fonds consolidé du revenu | -322 | -300 |
| Organismes consolidés | -1 263 | -1 523 |
| **Total** | **-1 585** | **-1 823** |

**DÉPENSES DE PROGRAMMES**
(EN POURCENTAGE DU PIB)

## PRIORITÉ À LA SANTÉ ET À L'ÉDUCATION

- Le gouvernement s'est engagé à faire de la santé et de l'éducation ses priorités.
- Les baisses de dépenses sont concentrées dans les deux secteurs :
  - santé et services sociaux : 7,2 %;
  - éducation : 3,6 %.
- En contrepartie, les dépenses des autres ministères restent globalement au même niveau qu'en 2002-2003.
- Ainsi, la tendance à la baisse des dépenses de programmes par rapport au PIB se poursuit :
  - ce ratio atteint 17,9 % pour l'année 2003-2004.

## RÉDUCTION D'IMPÔT

- Les travaux de révision de l'État permettront de s'attaquer à une autre priorité du gouvernement :
  - la réduction du fardeau fiscal.
- En effet, le gouvernement entend réduire l'impôt sur le revenu des particuliers, au cours de son mandat, pour le ramener à la moyenne canadienne.

# LES POUVOIRS RESPECTIFS DU GOUVERNEMENT FÉDÉRAL ET DES PROVINCES

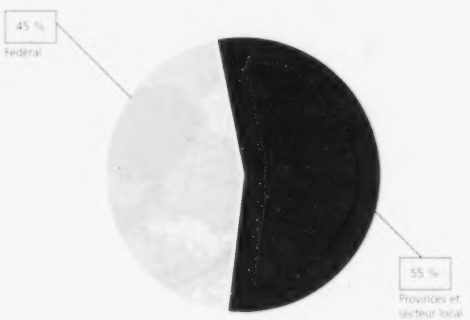
## LES POUVOIRS CONSTITUTIONNELS

- Le Canada est une fédération comptant 10 provinces.
- La constitution de 1867 définit les pouvoirs des deux ordres de gouvernement, fédéral et provincial.
- Le Parlement fédéral est notamment responsable de :
  - la défense nationale, l'assurance-chômage, le service postal, les Autochtones, la monnaie, le commerce international et le droit criminel.
- Les provinces, quant à elles, sont responsables entre autres de :
  - la santé, l'éducation, les services sociaux, les infrastructures, les affaires municipales, les ressources naturelles, l'administration de la justice et le droit privé.

## LES POUVOIRS DE TAXATION

- Les gouvernements fédéral et provinciaux disposent chacun de leurs propres pouvoirs de taxation.
- Les provinces et le gouvernement fédéral utilisent tous les deux les instruments de taxation suivants :
  - l'impôt sur le revenu des particuliers et des sociétés;
  - les taxes de vente;
  - et les taxes spécifiques, comme celles sur les carburants.
- Quelques sources de revenus sont réservées à un seul ordre de gouvernement, comme par exemple :
  - les droits de douanes qui ne peuvent être imposés que par le gouvernement fédéral;
  - les revenus provenant des ressources naturelles, qui appartiennent aux provinces sur le territoire desquelles elles se trouvent.

**PARTAGE DES REVENUS DE TAXATION ENTRE LES ORDRES DE GOUVERNEMENT**




**TRANSFERTS FÉDÉRAUX[1]**
**(EN POURCENTAGE DES REVENUS BUDGÉTAIRES)**

(1) Pour l'exercice financier se terminant le 31 mars.

- Globalement, l'ensemble des revenus perçus par les différents ordres de gouvernement au Canada représentent 43 % du PIB. De ce montant :
  - 55 % est recueilli par les gouvernements provinciaux et les administrations locales;
  - 45 % est perçu par le gouvernement fédéral.
- Les transferts fédéraux représentent 17,4 % des revenus budgétaires du Québec en 2003-2004, une part de plus en plus faible.

# PROGRAMMES DE FINANCEMENT

| | 2002-2003[P] | 2003-2004 |
|---|---|---|
| **Fonds consolidé du revenu** | | |
| Besoins financiers nets[1] | 322 | 300 |
| Remboursements d'emprunts | 3 943 | 3 900 |
| Variation de l'encaisse | -1 154 | -3 945 |
| Fonds d'amortissement des régimes de retraite[2] | 1 641 | 2 353 |
| Financement réalisé par anticipation | 3 945 | — |
| | **8 697** | **2 608** |
| **Fonds de financement[3]** | **2 002** | **2 500** |
| **Total** | **10 699** | **5 108** |

P : Résultats préliminaires.
(1) Excluant les organismes consolidés.
(2) Les dépôts au Fonds d'amortissement des régimes de retraite sont optionnels.
(3) Le Fonds de financement effectue des prêts à certains organismes consolidés et sociétés d'État.

## GOUVERNEMENT ET FONDS DE FINANCEMENT

- En 2003-2004, le programme de financement s'élèvera à 5,1 milliards de dollars.
- Le programme de financement vise essentiellement à :
  - effectuer les remboursements d'emprunts venant à échéance;
  - profiter des opportunités sur les marchés financiers pour :
    - contribuer à un fonds d'amortissement qui servira éventuellement à payer les prestations de retraite des employés du secteur public;
    - à l'occasion, réaliser par anticipation des financements avantageux.
  - accorder des prêts à certains organismes consolidés et sociétés d'État par l'entremise du Fonds de financement.

## FINANCEMENT-QUÉBEC

- Financement-Québec est une société d'État qui effectue des emprunts sur les marchés financiers depuis 1999 afin de répondre aux besoins des établissements des réseaux de la santé et de l'éducation :
  - en regroupant leurs financements de cette façon, ces organismes profitent de coûts d'emprunt avantageux.
- Le gouvernement du Québec garantit les emprunts de Financement-Québec.
- En 2003-2004, le programme de financement de Financement-Québec est de 1,5 milliard de dollars.

| | 2002-2003[P] | 2003-2004 |
|---|---|---|
| **Financement-Québec** | **2 244** | **1 500** |

P : Résultats préliminaires.

| | 2002[P] | 2003 |
|---|---|---|
| **Hydro-Québec** | **1 923** | **2 430** |

P : Résultats préliminaires.

## HYDRO-QUÉBEC

- Le programme de financement d'Hydro-Québec pour 2003 est de 2,4 milliards de dollars.
- Les emprunts d'Hydro-Québec bénéficient également de la garantie du gouvernement du Québec.

# PROGRAMMES DE FINANCEMENT

| | 2002-2003* | 2003-2004 |
|---|---|---|
| **Fonds consolidé du revenu** | | |
| Besoins financiers nets[1] | 322 | 300 |
| Remboursements d'emprunts | 3 943 | 3 900 |
| Variation de l'encaisse | -1 154 | -3 945 |
| Fonds d'amortissement des régimes de retraite[2] | 1 641 | 2 353 |
| Financement réalisé par anticipation | 3 945 | — |
| | **8 697** | **2 608** |
| **Fonds de financement**[3] | **2 002** | **2 500** |
| **Total** | **10 699** | **5 108** |

## GOUVERNEMENT ET FONDS DE FINANCEMENT

- En 2003-2004, le programme de financement s'élèvera à 5,1 milliards de dollars.
- Le programme de financement vise essentiellement à :
  - effectuer les remboursements d'emprunts venant à échéance;
  - profiter des opportunités sur les marchés financiers pour :
    - contribuer à un fonds d'amortissement qui servira éventuellement à payer les prestations de retraite des employés du secteur public;
    - à l'occasion, réaliser par anticipation des financements avantageux.
  - accorder des prêts à certains organismes consolidés et sociétés d'État par l'entremise du Fonds de financement.

## FINANCEMENT-QUÉBEC

- Financement-Québec est une société d'État qui effectue des emprunts sur les marchés financiers depuis 1999 afin de répondre aux besoins des établissements des réseaux de la santé et de l'éducation :
  - en regroupant leurs financements de cette façon, ces organismes profitent de coûts d'emprunt avantageux.
- Le gouvernement du Québec garantit les emprunts de Financement-Québec.
- En 2003-2004, le programme de financement de Financement-Québec est de 1,5 milliard de dollars.

| | 2002-2003* | 2003-2004 |
|---|---|---|
| **Financement-Québec** | **2 244** | **1 500** |

| | 2002* | 2003 |
|---|---|---|
| **Hydro-Québec** | **1 923** | **2 430** |

## HYDRO-QUÉBEC

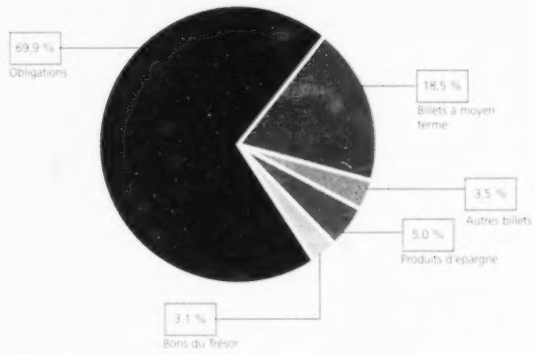
- Le programme de financement d'Hydro-Québec pour 2003 est de 2,4 milliards de dollars.
- Les emprunts d'Hydro-Québec bénéficient également de la garantie du gouvernement du Québec.

# STRATÉGIE DE FINANCEMENT

## DIVERSIFICATION SELON LES INSTRUMENTS

- Toute une gamme de produits financiers est utilisée dans le cadre des opérations de financement.
- Instruments de long terme :
  - obligations négociables traditionnelles et à rendement réel, billets à moyen terme, emprunts privés et produits d'épargne vendus au détail.
- Instruments de court terme :
  - bons du Trésor et billets de trésorerie.
- Marges de crédit :
  - syndicataire (montant disponible de 3 500 millions de dollars US) et bancaires (montant disponible de 1 165 millions de dollars).

**DETTE DIRECTE PAR TYPE D'INSTRUMENT AU 31 MARS 2003 P (1)**




P : Résultats préliminaires.
(1) Dette directe du Fonds consolidé du revenu.

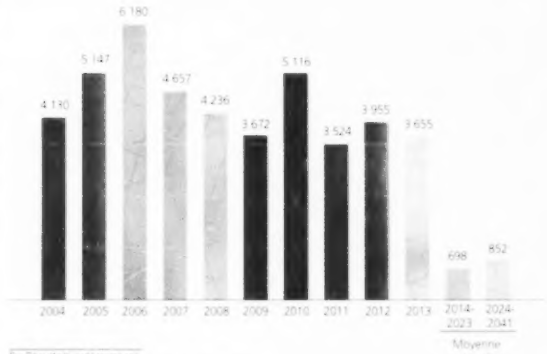
**Premières émissions du Québec sur les marchés étrangers**

| | |
|---|---|
| Livre sterling | 1874 |
| Dollar US | 1879 |
| Mark allemand | 1968 |
| Franc français | 1972 |
| Yen (Samouraï) | 1972 |
| Franc suisse | 1972 |
| Peseta espagnole (Matador) | 1997 |
| Couronne suédoise | 1998 |
| Euro | 1999 |
| Dollar australien (Kangourou) | 2001 |

## DIVERSIFICATION SELON LES MARCHÉS

- Des opérations de financement sont effectuées régulièrement sur la majorité des marchés soit, au Canada, aux États-Unis, en Europe, en Asie et en Australie.
- La présence du Québec sur les marchés financiers étrangers remonte à la fin du 19e siècle, plus précisément à Londres en 1874.
- En 2001, la Banque des règlements internationaux (BRI) a statué que les banques centrales étrangères pouvaient décider d'accorder une pondération de 0 % aux titres du Québec, ce qui correspond à un risque minimum :
  - ainsi, le Luxembourg, la Belgique, la France, les Pays-Bas, l'Australie et l'Italie accordent maintenant une pondération de 0 % au Québec :
    - ce qui facilite les activités de financement dans ces pays.

**ÉCHÉANCIER DE LA DETTE DIRECTE À LONG TERME AU 31 MARS 2003 P (1) (2)**
(EN MILLIONS DE DOLLARS)




P : Résultats préliminaires.
(1) Dette directe du Fonds consolidé du revenu.
(2) Pour l'exercice financier se terminant au 31 mars.

## DIVERSIFICATION SELON LES ÉCHÉANCES

- Les échéances des emprunts sont réparties dans le temps afin d'éviter des refinancements importants dans une année donnée.
- L'échéance moyenne de la dette se maintient autour de 11 ans.

# STRATÉGIE DE FINANCEMENT

**Quelques émissions sur les marchés étrangers**

| Marché | Coupon % | Échéance | Montant émis (en millions d'unités de la devise) |
|---|---|---|---|
| $ Can | 6,5 | 2007 | 3 075 |
| | 6,0 | 2012 | 2 122 |
| | 6,25 | 2032 | 4 072 |
| $ US Mondial | 5,5 | 2006 | 1 000 |
| | 5,0 | 2009 | 750 |
| | 6,125 | 2011 | 1 000 |
| | 7,5 | 2029 | 1 500 |
| Euro | 5,625 | 2011 | 1 500 |
| | 4,25 | 2013 | 1 000 |
| Franc suisse | 3,5 | 2008 | 500 |
| Yen | 1,6 | 2013 | 50 000 |
| $ Australien | 5,75 | 2006 | 280 |
| | Variable | 2006 | 120 |

## ASSURER LA LIQUIDITÉ

- Afin d'atteindre cet objectif, la stratégie mise en œuvre est la suivante :
  - présence régulière sur les principaux marchés :
    - avec des émissions de grande taille;
    - et la réouverture d'émissions déjà existantes.
  - relations de long terme avec les partenaires financiers du Québec;
  - satisfaction des besoins des investisseurs;
  - promotion des titres du Québec :
    - documents de promotion;
    - visites auprès des investisseurs;
    - implication des banques et des firmes de courtage.

## UNE QUALITÉ DE CRÉDIT ÉLEVÉE

- Moody's a révisé la perspective de la cote de crédit du Québec en août 2002, la faisant passer de stable à positive :
  - " La perspective a été révisée de stable à positive pour refléter les améliorations budgétaires accomplies jusqu'à maintenant."

*Rapport de Moody's, août 2002*

- Standard and Poor's :
  - " La cote du Québec reflète la taille importante et la diversification de son économie ainsi que la poursuite de sa bonne performance économique cette année, malgré l'environnement économique stagnant en Amérique du Nord."

*Rapport de Standard & Poor's, décembre 2002*

**Les cotes de crédit**

| Agence | Cote | Perspective |
|---|---|---|
| Standard & Poor's | A+ | Stable |
| Moody's | A1 | Positive |
| Fitch | AA- | Stable |
| Dominion Bond Rating Service | A | Positive |
| Japan Credit Rating Agency | AA | Positive |

## RECONNAISSANCE DE LA QUALITÉ DU CRÉDIT DU QUÉBEC PAR LES MARCHÉS FINANCIERS

- Depuis 2001, le Québec a reçu trois prix du prestigieux magazine financier EuroWeek :
  - en 2001 :
    - premier prix pour l'émission d'obligations de 1,5 milliard d'euros échéant en 2011;
    - troisième prix pour l'émission mondiale d'obligations de 1 milliard de dollars américains venant à échéance en 2011.
  - en 2002, le Québec a reçu le deuxième prix pour son émission d'obligations de 750 millions de dollars américains échéant en 2009.

EuroWeek

# STRATÉGIE DE FINANCEMENT

## DIVERSIFICATION SELON LES INSTRUMENTS

- Toute une gamme de produits financiers est utilisée dans le cadre des opérations de financement.
- Instruments de long terme
  - obligations négociables traditionnelles et à rendement réel, billets à moyen terme, emprunts privés et produits d'épargne vendus au détail
- Instruments de court terme
  - bons du Trésor et billets de trésorerie
- Marges de crédit
  - syndicataire (montant disponible de 3 500 millions de dollars US) et bancaires (montant disponible de 1 165 millions de dollars).

**DETTE DIRECTE PAR TYPE D'INSTRUMENT AU 31 MARS 2003** [1]

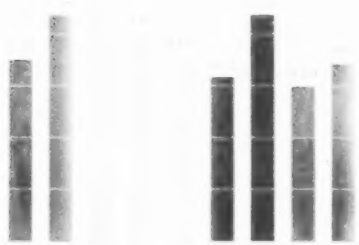
**Premières émissions du Québec sur les marchés étrangers**

| | |
|---|---|
| Livre sterling | 1874 |
| Dollar US | 1879 |
| Mark allemand | 1968 |
| Franc français | 1972 |
| Yen (Samouraï) | 1972 |
| Franc suisse | 1972 |
| Peseta espagnole (Matador) | 1997 |
| Couronne suédoise | 1998 |
| Euro | 1999 |
| Dollar australien (Kangourou) | 2001 |

## DIVERSIFICATION SELON LES MARCHÉS

- Des opérations de financement sont effectuées régulièrement sur la majorité des marchés soit, au Canada, aux États-Unis, en Europe, en Asie et en Australie.
- La présence du Québec sur les marchés financiers étrangers remonte à la fin du 19e siècle, plus précisément à Londres en 1874.
- En 2001, la Banque des règlements internationaux (BRI) a statué que les banques centrales étrangères pouvaient décider d'accorder une pondération de 0 % aux titres du Québec, ce qui correspond à un risque minimum.
  - ainsi, le Luxembourg, la Belgique, la France, les Pays-Bas, l'Australie et l'Italie accordent maintenant une pondération de 0 % au Québec
    - ce qui facilite les activités de financement dans ces pays.

**ÉCHÉANCIER DE LA DETTE DIRECTE À LONG TERME AU 31 MARS 2003** [1] [2]
(EN MILLIONS DE DOLLARS)



## DIVERSIFICATION SELON LES ÉCHÉANCES

- Les échéances des emprunts sont réparties dans le temps afin d'éviter des refinancements importants dans une année donnée.
- L'échéance moyenne de la dette se maintient autour de 11 ans.

# STRATÉGIE DE FINANCEMENT

**Quelques émissions sur les marchés étrangers**

| Marché | Coupon % | Échéance | Montant émis (en millions d'unités de la devise) |
|---|---|---|---|
| $ Can | 6,5 | 2007 | 3 075 |
| | 6,0 | 2012 | 2 122 |
| | 6,25 | 2032 | 4 072 |
| $ US Mondial | 5,5 | 2006 | 1 000 |
| | 5,0 | 2009 | 750 |
| | 6,125 | 2011 | 1 000 |
| | 7,5 | 2029 | 1 500 |
| Euro | 5,625 | 2011 | 1 500 |
| | 4,25 | 2013 | 1 000 |
| Franc suisse | 3,5 | 2008 | 500 |
| Yen | 1,6 | 2013 | 50 000 |
| $ Australien | 5,75 | 2006 | 280 |
| | Variable | 2006 | 120 |

## ASSURER LA LIQUIDITÉ

- Afin d'atteindre cet objectif, la stratégie mise en œuvre est la suivante :
  - présence régulière sur les principaux marchés :
    - avec des émissions de grande taille;
    - et la réouverture d'émissions déjà existantes.
  - relations de long terme avec les partenaires financiers du Québec;
  - satisfaction des besoins des investisseurs;
  - promotion des titres du Québec :
    - documents de promotion;
    - visites auprès des investisseurs;
    - implication des banques et des firmes de courtage.

## UNE QUALITÉ DE CRÉDIT ÉLEVÉE

- Moody's a révisé la perspective de la cote de crédit du Québec en août 2002, la faisant passer de stable à positive :
  - « La perspective a été revisée de stable à positive pour refléter les améliorations budgétaires accomplies jusqu'à maintenant. »

*Rapport de Moody's, août 2002*

- Standard and Poor's :
  - « La cote du Québec reflète la taille importante et la diversification de son économie ainsi que la poursuite de sa bonne performance économique cette année, malgré l'environnement économique stagnant en Amérique du Nord. »

*Rapport de Standard & Poor's, décembre 2002*

**Les cotes de crédit**

| Agence | Cote | Perspective |
|---|---|---|
| Standard & Poor's | A+ | Stable |
| Moody's | A1 | Positive |
| Fitch | AA- | Stable |
| Dominion Bond Rating Service | A | Positive |
| Japan Credit Rating Agency | AA | Positive |

## RECONNAISSANCE DE LA QUALITÉ DU CRÉDIT DU QUÉBEC PAR LES MARCHÉS FINANCIERS

- Depuis 2001, le Québec a reçu trois prix du prestigieux magazine financier EuroWeek :
  - en 2001 :
    - premier prix pour l'émission d'obligations de 1,5 milliard d'euros échéant en 2011;
    - troisième prix pour l'émission mondiale d'obligations de 1 milliard de dollars américains venant à échéance en 2011.
  - en 2002, le Québec a reçu le deuxième prix pour son émission d'obligations de 750 millions de dollars américains échéant en 2009.

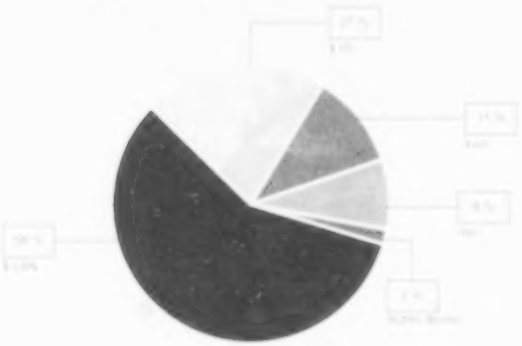
EuroWeek

# MINIMISER LES COÛTS ET LES RISQUES

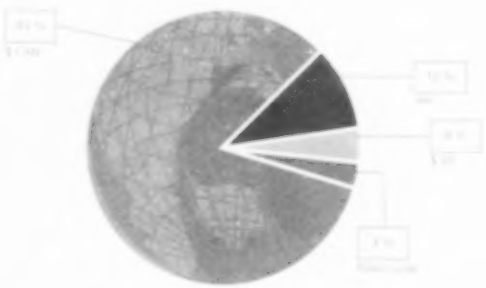
## GESTION DE LA DETTE

- Les décisions de financement sont prises indépendamment de celles reliées à la gestion de la dette :
  - les emprunts sont effectués là où les fonds sont disponibles, au plus bas coût possible;
  - l'utilisation des contrats d'échange de taux d'intérêt et de devises et des contrats à terme permet d'atteindre les proportions de la dette désirées :
    - par devises;
    - à taux fixes et à taux variables.
- Une gamme d'instruments financiers, permettant de minimiser les fluctuations du service de la dette, est utilisée.

**STRUCTURE DE LA DETTE GÉRÉE PAR LE GOUVERNEMENT PAR DEVISE AU 31 MARS 2003 * (1)**
(AVANT PRISE EN COMPTE DES CONTRATS D'ÉCHANGE ET DES CONTRATS À TERME SUR DEVISES)



**STRUCTURE DE LA DETTE GÉRÉE PAR LE GOUVERNEMENT PAR DEVISE AU 31 MARS 2003* (1)**
(APRÈS PRISE EN COMPTE DES CONTRATS D'ÉCHANGE ET DES CONTRATS À TERME SUR DEVISES)



- Au 31 mars 2003, avant prise en compte des instruments de gestion de la dette, 58 % de la dette gérée par le gouvernement était en dollars canadiens :
  - après prise en compte des instruments de gestion de la dette, la part de la dette en dollars canadien s'établit à 83 %.
- À la même date, 70 % de la dette était à taux fixes et 30 % à taux variables.

## POLITIQUE DE CRÉDIT À L'ÉGARD DES CONTREPARTISTES

- Dans le but de réduire ses risques avec ses contrepartistes, le gouvernement du Québec s'est doté d'une politique de crédit à l'égard de ceux-ci qui comprend :
  - l'établissement de limites de crédit explicites pour chaque contrepartiste;
  - l'évaluation continue de la valeur au marché des transactions;
  - un mécanisme d'ajustement qui est déclenché afin de respecter les limites établies, si la limite de crédit est atteinte.

Finances
Québec